



CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2009**

Miles de Pesos

El presente documento incluye:

Estado de Situación Financiera
Estado de Resultados Integrales
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto
Estado de Flujo de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

Cía. Industrial El Volcán y Sociedades Filiales

Índice de los Estados Financieros Consolidados

Estados Financieros	Pág.
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Activos	4
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado – Pasivos	5
Estado de Resultados Integrales por Función Consolidado	6
Estado de Cambios En El Patrimonio Neto	7
Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, Método Directo	8
 Notas	
Nota 1. Información Corporativa	9
Nota 2. Bases de Presentación	
a. Bases de preparación	10
b. Nuevas normas e interpretaciones	11
c. Principios de consolidación.....	11
Nota 3. Principales Políticas Contables	
a. Propiedades, plantas y equipos	14
b. Activos intangibles	15
c. Deterioro del valor de activos no corrientes	16
d. Activos y pasivos financieros	16
e. Clasificación entre corriente y no corriente	17
f. Existencias	18
g. Distribución de dividendos	18
h. Información financiera por segmentos operativos	18
i. Reconocimiento de Ingresos y gastos	19
j. Impuesto a las ganancias e Impuestos diferidos	20
k. Efectivo y efectivo equivalente	20
l. Capital emitido	21
m. Acreedores comerciales.....	21
n. Beneficio por acción	21
ñ. Provisiones.....	21
o. Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura	21
p. Beneficios a los empleados	22
q. Arrendamientos	22
r. Medio ambiente	23
s. Gastos por seguros.....	23
Nota 4. Base de la Transición de las NIIF	
4.1 Aplicación de NIFF 1	24
4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas	24
4.3 Conciliación entre NIIF y Principios Contables Chilenos	27
4.3.1 Conciliación Patrimonio Neto Consolidado	27
4.3.2 Conciliación Estado de Resultados Integrales Consolidado	29

Cía. Industrial El Volcán y Sociedades Filiales

Índice de los Estados Financieros Consolidados, continuación

Notas	Pág.
Nota 5. Gestión de riesgo financiero	30
Nota 6. Estimaciones y juicios contables	32
Nota 7. Efectivo y efectivo equivalente	32
Nota 8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	34
Nota 9. Cuentas por cobrar, pagar y transacciones entre relacionadas	34
Nota 10. Inventarios	36
Nota 11. Impuestos a la utilidades	36
Nota 12. Información a revelar sobre inversiones en subsidiarias	38
Nota 13. Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación ...	39
Nota 14. Activos Intangibles	41
Nota 15. Propiedades, plantas y equipos	42
Nota 16. Activos financieros	43
Nota 17. Otros activos	46
Nota 18. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	46
Nota 19. Préstamos que devengan interés	46
Nota 20. Provisiones y Pasivos Contingentes	48
Nota 21. Beneficios y gastos por empleados	49
Nota 22. Pasivos acumulados (o devengados)	50
Nota 23. Información financiera por segmento	50
Nota 24. Medio Ambiente	56
Nota 25. Patrimonio	57
Nota 26. Ingresos	58
Nota 27. Resultados financieros	59
Nota 28. Diferencia de cambio	59
Nota 29. Utilidad por acción.....	59
Nota 30. Hechos relevantes	60
Nota 31. Hechos posteriores	60

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Clasificado Consolidado - Proforma
Al 30 de septiembre de 2009
(En miles de pesos)

Activos	Nota	30.09.2009	01.01.2009
		M\$	M\$
Activos, Corriente en Operación		33.862.410	30.403.425
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7	11.073.447	2.250.723
Activos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	16	388.525	1.121.344
Otros Activos Financieros, Corriente	16	731.797	2.237.589
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto, Corriente	8	11.737.187	11.442.953
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	13.558	18.675
Inventarios	10	8.074.062	11.029.370
Pagos Anticipados, Corriente		306.405	5.998
Cuentas por Cobrar por Impuestos Corrientes	11	1.534.031	2.296.773
Otros Activos Corrientes	17	3.398	0
Activos, No Corrientes		94.588.936	93.116.602
Activos Financieros Disponibles para la Venta, No Corriente	16	8.205	4.718
Otros Activos Financieros, No Corriente	16	18.067.630	17.201.933
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente	9	6.742	7.187
Inversiones en Asociadas Contabilizadas por el Método de la Participación	13	12.926.359	10.520.122
Activos Intangibles, Neto	14	1.166.765	1.194.545
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	15	62.176.629	63.891.984
Activos por Impuestos Diferidos	11	236.606	296.113
Activos, Total		128.451.346	123.520.027

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Situación Financiera Consolidado - Proforma
Al 30 de septiembre de 2009
(En miles de pesos)

Patrimonio Neto y Pasivos	Nota	30.09.2009	01.01.2009
		M\$	M\$
Pasivos, Corrientes		7.126.171	6.598.491
Préstamos que Devengan Intereses, Corriente	19	48.076	119.082
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente	18	3.245.071	3.202.732
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	129.412	248.095
Provisiones, Corriente	21	1.087.308	324.297
Otros Pasivos, Corriente		168.421	409.394
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	21	42.805	32.675
Pasivos Acumulados (o Devengados), Total	22	2.405.078	2.262.216
Pasivos, No Corrientes		6.984.546	6.602.772
Préstamos que Devengan Intereses, No Corrientes	19	38.555	60.583
Pasivos por Impuestos Diferidos	11	5.654.821	5.626.721
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	21	1.291.170	915.468
Patrimonio Neto		114.340.629	110.318.764
Patrimonio Neto Atribuible a los Accionistas de la Matriz		114.323.479	110.302.343
Capital Pagado	25	1.077.933	1.077.933
Otras Reservas	25	4.532.393	4.047.759
Resultados Retenidos (Pérdidas Acumuladas)	25	108.713.153	105.176.651
Interés Minoritario		17.150	16.421
Patrimonio Neto y Pasivos, Total		128.451.346	123.520.027

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Resultados Integrales por Función Consolidados - Proforma
Al 30 de septiembre de 2009
(En miles de pesos)

Estado de Resultados Integrales por Función	Nota	Acumulado 01-01-2009 30-09-2009 M\$	Trimestre 01-07-2009 30-09-2009 M\$
Estado de Resultados			
Ingresos Ordinarios, Total	26	39.513.334	14.423.070
Costo de Ventas		(25.657.875)	(8.740.985)
<i>Margen Bruto</i>		<i>13.855.459</i>	<i>5.682.085</i>
Otros ingresos de Operación	27	818.375	292.543
Costos de Mercadotecnia		(160.422)	(63.044)
Costos de Distribución		(2.916.924)	(1.098.906)
Investigación y Desarrollo		(37.278)	(10.841)
Gasto de Administración		(5.583.453)	(2.299.743)
Otros Gastos Varios de Operación		(134.240)	(44.505)
Gastos Financieros	27	(13.731)	(2.930)
Participación en Ganancia (Pérdida) en Asociadas Contabilizados por el Método de la Participación	13	1.921.603	1.702.623
Diferencias de Cambio	28	(1.328.902)	331.062
Resultados por Unidades de Reajuste		(337.089)	(61.855)
Otras Ganancias (Pérdidas)		1.555.012	61.830
Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto		7.638.410	4.488.319
(Gasto) Ingreso por Impuesto a las Ganancias	11	(645.776)	(632.383)
Ganancia (Pérdida) de Actividades Continuas después de Impuesto		6.992.633	3.855.936
Ganancia (Pérdida)		6.992.633	3.855.936
Ganancia Atribuible a Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora e Interés Minoritario			
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora		6.991.904	3.855.715
Ganancia Atribuible a Interés Minoritario		729	221
Ganancia (Pérdida)		6.992.633	3.855.936
Ganancias (Pérdidas) Básicas y Diluidas por Acción - \$/acción		93,23	51,41
Ganancia (Pérdida) Básicas y Diluidas por Acción de Operaciones Continuadas. \$/acción		93,23	51,41
Estado de Otros Resultados Integrales			
Ganancia (Pérdida)		6.992.633	3.855.936
Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono a Patrimonio Neto			
Ajustes por Conversión		626.118	1.507.453
Ajustes de Asociadas		(141.484)	(187.044)
Otros Ingresos y Gastos con cargo o abono a Patrimonio Neto		484.634	1.320.409
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		7.477.267	5.176.345
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales Atribuibles a			
Resultado de Ingresos y Gastos atribuibles a los accionistas mayoritarios		7.476.538	5.176.124
Resultado de Ingresos y Gastos atribuibles a los interés minoritario		729	221
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales, Total		7.477.267	5.176.345

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado de Cambio en el Patrimonio Neto - Proforma
Al 30 de septiembre de 2009
(En miles de pesos)

Movimientos Patrimoniales	Acciones Ordinarias	Reservas Legales y Estatutarias	Reservas de Conversión	Otras Reservas Varias	Cambios en Resultados Retenidos	Cambios en Patrimonio Neto Controladora	Cambios en Participación Minoritaria	Cambios en Patrimonio Neto Total
Saldo Inicial al 01.01.2009	1.077.933	4.045.385		2.374	105.176.651	110.302.343	16.421	110.318.764
Ajustes periodos anteriores								
Errores periodo anterior que afectan al Patrimonio neto								
Cambios Políticas Contables que afectan al Patrimonio neto								
Saldo Inicial Reexpresado	1.077.933	4.045.385		2.374	105.176.651	110.302.343	16.421	110.318.764
Cambios								
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios			626.118	(141.484)		484.634		484.634
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales					6.991.904	6.991.904	729	6.992.633
Otros Incrementos (decremento)					(4.641)	(4.641)		(4.641)
Dividendos					(3.450.761)	(3.450.761)		(3.450.761)
Cambios en Patrimonio	0	0	626.118	(141.484)	3.536.502	4.021.136	729	4.021.865
Saldo Final Periodo Actual 30.09.2009	1.077.933	4.045.385	626.118	(139.110)	108.713.153	114.323.479	17.150	114.340.629

CIA. INDUSTRIAL EL VOLCAN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES
Estado Consolidado de Flujo de Efectivo Directo - Proforma
Al 30 de septiembre de 2009
(En miles de pesos)

Estado de Flujo de Efectivo	30.09.2009
	M\$
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Operación	
Flujos de Efectivo por Operaciones	
Importes Cobrados de Clientes	40.492.145
Pagos a Proveedores	(21.860.009)
Remuneraciones Pagadas	(4.736.833)
Pagos Recibidos y Remitidos por Impuesto sobre el Valor Agregado	(2.092.303)
Otros Cobros (Pagos)	90.552
Flujos de Efectivo por Operaciones, Total	11.893.552
Flujos de Efectivo por Otras Actividades de Operación	
Importes Recibidos por Intereses Recibidos Clasificados como de Operación	899.113
Pagos por Intereses Clasificados como de Operaciones	(1.041)
Pagos por Impuestos a las Ganancias	(675.369)
Otras Entradas (Salidas) Procedentes de Otras Actividades de Operación	(17.700)
Flujos de Efectivo por Otras Actividades de Operación, Total	205.003
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Operación	12.098.555
Flujos de Efectivo Netos de utilizados en Actividades de Inversión	
Importes Recibidos por Desapropiación de Otros Activos Financieros	8.246.552
Otros Flujos de Efectivo de Actividades de Inversión	308.285
Incorporación de Propiedad, Planta y Equipo	(827.373)
Pagos para Adquirir Otros Activos Financieros	(7.452.850)
Otros Desembolsos de Inversión	(308.285)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Inversión	(33.671)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	
Pagos de Dividendos por la Entidad que Informa	(3.242.160)
Flujos de Efectivo Netos de Actividades de Financiación	(3.242.160)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	8.822.724
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Inicial	2.250.723
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujos de Efectivo, Saldo Final	11.073.447

NOTA 1. INFORMACION CORPORATIVA

Compañía Industrial El Volcán S.A., “Volcán”, fue fundada el 9 de Noviembre de 1916 mediante escritura pública ante notario. Su existencia fue autorizada por Decreto Supremo N° 2.629 de fecha 30 de Diciembre de 1916 e inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 46, N° 22, con fecha 12 de Enero de 1917, es una sociedad anónima abierta inscrita ante la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el No. 20, cuyas acciones se cotizan en Chile en la Bolsa de Valores de Valparaíso, la Bolsa Electrónica de Chile y la Bolsa de Comercio de Santiago.

Volcán se rige por lo dispuesto en la Ley No. 18.045 sobre Mercado de Valores, Ley No. 18.046 sobre Sociedades Anónimas y su Reglamento y por la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S).

Volcán y sus sociedades filiales han construido un portafolio de productos que le permiten agregar valor en distintos sectores de la economía, el sector construcción (edificación) es el principal giro de negocios de la compañía, en el cual Volcán participa con sus Soluciones Constructivas Volcán®, basadas en la integración de sus productos:

- Planchas de yesocarton Volcanita®
- Lana mineral Aislan®
- Lana de vidrio AislanGlass®
- Yesos calcinados Súper® y Express®
- Masilla base y compuesto para juntas Volcán®
- Placas y tinglados Fibrocementos Volcán®
- Cielos modulares Casoprano®, Volcacele® y CieloGlass®
- Tejas asfálticas CertainTeed®
- Fieltreros asfálticos Volcán®
- Revestimiento para fachadas Durafront®

La Compañía se encuentra ubicada en Chile, en la ciudad de Santiago, en la Calle Agustinas 1357, Piso 10, Comuna de Santiago.

El Directorio de Volcán está integrado por siete miembros titulares que se eligen cada tres años por la Junta Ordinaria de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias mensuales y en sesiones extraordinarias, cada vez que las necesidades sociales así lo exijan. De los siete integrantes del Directorio, tres de ellos forman parte de su Comité de Directores, el cual cumple tanto el rol previsto en la Ley de Sociedades Anónimas, como las funciones del Comité de Auditoría.

Al 30 de Septiembre de 2009, Compañía Industrial El Volcán S.A. contaba con 315 accionistas en sus registros.

Al 30 de Septiembre de 2009 la Sociedad tenía 609 empleados, distribuidos en 9 gerentes y ejecutivos, 141 empleados en Administración y 459 trabajadores en producción. El número promedio de empleados durante el período es de 597.

NOTA 2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 30 de septiembre de 2009 y fueron aplicadas de manera uniforme durante el ejercicio que se presenta en estos estados financieros consolidados.

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados proforma al 30 de septiembre de 2009 han sido preparados por Cía. Industrial El Volcán S.A y Filiales (en adelante Grupo), de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y aprobados por su Directorio según acta de fecha 25 de noviembre de 2009.

El Grupo ha aplicado la disposición establecida en la Norma NIIF 1 al preparar sus primeros estados financieros consolidados. Paralelamente, se preparan estados financieros consolidados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la SVS.

El Grupo adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2010, por lo cual la fecha de inicio de la transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2009. Los efectos de la transición se explican detalladamente en Nota 4 de estos estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros intermedios proforma del Grupo Volcán, han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad y por las restantes entidades integradas en el Grupo y se presentan de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, consolidados, del Grupo Volcán al 30 de septiembre de 2009, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo consolidados, que se han producido en el período terminado a esa fecha.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad.

b) Nuevas normas e interpretaciones emitidas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, las siguientes normas e interpretaciones habían sido publicadas por el IASB pero no habían entrado aún en vigencia:

Normas y Modificaciones de Normas		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIFF 2 – Enmienda	Pagos basados en Acciones	01 de enero de 2010
NIFF 5 – Enmienda	Activos monetarios no corrientes para la venta u operaciones discontinuas	01 de enero de 2010
NIFF 8– Enmienda	Segmentos Operativos	01 de enero de 2010
NIC 1 - Enmienda	Presentación de Estados Financieros	01 de enero de 2010
NIC 7 - Enmienda	Estados de Flujo de Efectivo	01 de enero de 2010
NIC 17 - Enmienda	Arrendamientos	01 de enero de 2010
NIC 36 - Mejora	Deterioro del valor de los activos	01 de enero de 2010
NIC 39 - Enmienda	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición	01 de enero de 2010

La Administración del Grupo Volcán ha evaluado el impacto de las anteriores normas e interpretaciones, concluyendo que la aplicación de las mismas no tendría un impacto significativo sobre los estados financieros en el periodo de su aplicación inicial.

c) Principios de consolidación

c.1) Entidades Filiales

Se consideran Sociedades filiales aquellas entidades en las que la Sociedad, directa o indirectamente, ostenta la gestión por tener la mayoría de los derechos de voto en los órganos de representación y decisión y tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta cuando la Sociedad, conforme a lo definido por la NIC 27, tiene facultad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las Sociedades filiales se consolidan por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas han sido eliminados en el proceso de consolidación.

En caso necesario, se realizan ajustes en los estados financieros de las Sociedades filiales para homogeneizar las políticas contables utilizadas con las que se utilizan en el Grupo.

La participación de terceros en el patrimonio y resultados del Grupo se presenta respectivamente en los rubros “Patrimonio Neto: Interés Minoritario” del estado de situación financiera consolidado y “Ganancia (pérdida) atribuible a interés minoritario” en el estado de resultados consolidado.

Los resultados de las Sociedades filiales adquiridas o enajenadas durante el ejercicio se incluyen en las cuentas de resultados consolidadas desde la fecha efectiva de adquisición o hasta la fecha efectiva de enajenación, según corresponda.

Las sociedades incluidas en la consolidación así como la información relacionada con las mismas son:

RUT	Nombre Sociedad	% de Participación		
		Directo	Indirecto	Total
77.524.300 - 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	99,9000	0,0000	99,9000
78.325.650 - 9	Transportes Yeso Ltda.	99,9900	0,0000	99,9900
84.707.300 - 4	Minera Lo Valdés Ltda.	99,9900	0,0099	99,9999
96.848.750 - 7	Aislantes Volcán S.A.	98,0000	1,9998	99,9998
96.977.430 - 5	Inversiones Volcán S.A.	99,9998	0,0001	99,9999

c.2) Entidades Asociadas

Son entidades sobre las que la Sociedad ejerce influencia significativa pero no tiene control que, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

Las inversiones en entidades asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión de la Sociedad en asociadas incluye el menor valor de inversión (neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada) identificado en la adquisición.

La participación de la Sociedad en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos en reservas posteriores a la adquisición se reconoce en reservas. Cuando la participación de la Sociedad en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, la Sociedad no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre la Sociedad y sus asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la Sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas.

c.3) Transacciones y participaciones minoritarias

Como parte del proceso de consolidación se eliminan los resultados no realizados por operaciones comerciales realizadas entre entidades relacionadas.

El interés minoritario se presenta en el rubro Patrimonio del Estado de Situación Financiera. El resultado atribuible al interés minoritario se presenta en el Estado de Resultados Integrales después de la utilidad del ejercicio.

Las transacciones entre los accionistas minoritarios y los accionistas de las empresas donde se comparte la propiedad, son transacciones cuyo registro se realiza dentro del Patrimonio y, por lo tanto, se muestran en el Estado de Cambios del Patrimonio.

c.4) Transacciones en moneda extranjera

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera - "moneda funcional". Los estados financieros consolidados se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

Transacciones y Saldos

Todas las operaciones que realice el Grupo Volcán en una moneda diferente a la moneda funcional son tratadas como moneda extranjera y se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción.

Los saldos de activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se presentan valorizados al tipo de cambio de cierre de cada periodo. La variación determinada entre el valor original y el de cierre se registran en resultado bajo el rubro diferencias de cambio, excepto si estas variaciones se difieren en patrimonio neto.

La conversión de los estados financieros de las sociedades extranjeras con moneda funcional distinta del peso chileno se realiza del siguiente modo:

- Los activos y pasivos, utilizando el tipo de cambio vigente en la fecha de cierre de los estados financieros.
- Las partidas del estado de resultado se convierten al tipo de cambio diario o cuando esto no es posible se utiliza el tipo de cambio promedio; y,
- Las diferencias de cambio resultantes se reconocen en el rubro Reserva por conversión dentro del Patrimonio Neto.

Tipos de cambio de moneda extranjera

Los tipos de cambio utilizados en los procesos contables, respecto al peso chileno, al 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 son los siguientes valores:

Moneda		30.09.2009		31.12.2008	
		Cierre	Promedio Acumulado	Cierre	Promedio Acumulado
Dólar	USD	550,36	573,37	636,45	522,46
Peso Colombiano	COP	1.922,00	2.296,57	2.243,59	1.972,61
Real Brasileño	BRL	310,67	275,94	271,7	286,14
Peso Argentino	ARS	143,34	155,55	184,49	165,03

La base de conversión para los activos y pasivos pactados en Unidades de Fomento al 30 de septiembre de 2009 y 31 de diciembre de 2008 es:

		30.09.2009	31.12.2008
Unidad de Fomento	UF	20.834,45	21.452,57

NOTA 3. POLITICAS CONTABLES APLICADAS

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados intermedios del Grupo, de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), han sido las siguientes:

a) Propiedades, Planta y Equipos

Los bienes comprendidos en Propiedades, planta y equipos se encuentran registrados a su costo de adquisición.

El costo de adquisición está conformado por costos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien, que incluye los costos externos más los costos internos formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y una imputación de costos indirectos necesarios para llevar a cabo la inversión.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos, y directamente atribuibles a la adquisición o construcción de un activo son capitalizados como parte de los costos durante el periodo de construcción o adquisición.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos del activo fijo vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurren.

La Sociedad deprecia las Propiedades, planta y equipo desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, y distribuyendo linealmente el costo de los activos neto del valor residual estimado entre los años de vida útil técnica estimada.

Para Terrenos y Pertenencias Mineras, la vida útil de dichos derechos es indefinida, puesto que no existe una vida útil definida respecto al derecho de explotación minera, y por tanto no están afectos a amortización.

Los años de vida útil estimados para el resto de los bienes, se resumen de la siguiente manera:

Activos	Vida útil o tasa de depreciación
Edificios y Construcciones	20 a 60 años
Maquinaria y Equipos	5 a 30 años
Instalaciones	3 a 20 años
Muebles y útiles	3 a 10 años
Equipamiento de Tecnologías de la Información	3 a 6 años
Herramientas	3 a 10 años
Vehículos	5 a 7 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados. Al vender activos revalorizados, los valores incluidos en reservas de revalorización se traspasan a reservas por ganancias acumuladas.

b) Intangibles

b.1) Plusvalía comprada

La Plusvalía comprada, menor valor o goodwill representa el exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación de la Sociedad en los activos netos identificables de la filial o asociada adquirida en la fecha de adquisición.

El menor valor de inversiones relacionado con adquisiciones de Sociedades filiales se incluye en activos intangibles. El menor valor de inversiones reconocido por separado se somete a pruebas por deterioro de valor anualmente y se valora por su costo menos pérdidas acumuladas por deterioro.

Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la Sociedad filial adquirida (mayor valor de inversiones), la diferencia se reconoce directamente en el estado de resultados.

b.2) Derechos de agua y riles

Las concesiones de agua adquiridas a terceros y el derecho de tratamiento de residuos industriales líquidos se presentan a costo histórico. La vida útil de estos derechos es indefinida, puesto que no tienen fecha de vencimiento, ni tienen una vida útil previsible, por lo cual no son amortizados.

La vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, con el fin de determinar si los eventos y las circunstancias permiten seguir apoyando la evaluación de la vida útil indefinida para dicho activo se mantienen.

b.3) Derechos de emisión

Corresponde a la adquisición de derechos de emisión asignados por la Comisión Nacional del Medio Ambiente (CONAMA), necesarios para la operación normal de las fábricas. Estos derechos se registran a valor de compra, no amortizables, sin embargo anualmente son sometidos a evaluación de deterioro.

b.4) Marcas comerciales

El Grupo cuenta con un portafolio de marcas comerciales que han sido desarrolladas internamente. Estas se valorizan a su costo de inscripción o valor de compra respectivamente. Los desembolsos incurridos en el desarrollo de marcas son registrados como gastos operacionales en el periodo en que se incurren. La Compañía considera que mediante las inversiones en marketing las marcas mantienen su valor y por lo tanto se consideran con vida útil indefinida y no son amortizables.

b.5) Licencias y Software

Las licencias y software adquiridos a terceros se presentan a costo histórico. La vida útil de dichos activos es definida, por lo cual tienen fecha de vencimiento y una vida útil previsible en la cual es amortizado el activo. El método de amortización debe reflejar el comportamiento en el cual los beneficios de los activos son consumidos.

Los gastos relacionados con el mantenimiento o correcciones de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con el desarrollo de programas informáticos únicos e identificables controlados por el Grupo, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

c) Deterioro del valor de activos no corrientes

Los activos que tienen una vida útil indefinida y el menor valor, los cuales no son amortizados, se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor, a modo de asegurar que su valor contable no supere el valor recuperable. En cambio, los activos amortizables se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable, es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo).

Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

Las pérdidas por deterioro de valor pueden ser reversadas contablemente sólo hasta el monto de las pérdidas reconocidas en periodos anteriores, de tal forma que el valor libro de estos activos no supere el valor que hubiese tenido de no efectuarse dichos ajustes. Este reverso se registra en Otras Ganancias.

d) Activos y pasivos financieros

d.1) Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en cuatro categorías, la clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Son aquellos activos financieros mantenidos para negociar o que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio del valor razonable. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes.

- Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no tienen cotización bursátil. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

Los instrumentos registrados en la categoría préstamos y cuentas por cobrar se contabilizan inicialmente a su valor razonable, y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

Adicionalmente se realizan estimaciones sobre aquellas partidas pendientes de cuentas de cobro dudoso sobre la base de una revisión al final de cada periodo. Las pérdidas por deterioro relativas a créditos dudosos se registra en el Estado de Resultados Integrales dentro de Otros gastos varios de operación.

- Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración de la Sociedad tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Sociedad vendiese un importe que no fuese insignificante de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta. Estos activos financieros disponibles para la venta se incluyen en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del balance que se clasifican como activos corrientes. Se contabilizan al costo amortizado.

- Activos financieros disponibles para la venta

Corresponde a activos financieros que no son derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance.

La valorización se realiza mediante la determinación de su valor razonable, registrándose en Patrimonio los cambios de valor. Una vez vendidos los instrumentos la reserva es traspasada a resultados formando parte del resultado del ejercicio en que se realizó la venta de ese instrumento.

d.2) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo incluye la caja y cuentas corrientes bancarias. Los otros activos líquidos equivalentes son los depósitos a plazo en entidades de crédito, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el balance de situación, los sobregiros se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

d.3) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, neto de los costos incurridos en la transacción. En periodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes son pasivos financieros que no devengan explícitamente intereses y se registran por su valor nominal y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo.

El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al importe de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

e) Clasificación entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera consolidado adjunto, los activos y pasivos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

En caso que existiesen obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, se clasifican como pasivos no corrientes.

f) Existencias

Las existencias se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método costo medio ponderado (PMP).

El costo de los productos terminados (yeso, aislante y fibrocemento) y de los productos en curso corresponde a los costos de las materias primas, la mano de obra directa, depreciación de los activos fijos industriales, otros costos directos y gastos generales de fabricación. Para su asignación se consideró la capacidad normal de producción.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de venta y distribución.

g) Distribución de Dividendos

De acuerdo a lo estipulado en el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta de accionistas de la Sociedad, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deben distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, a excepción de cuando se deba absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores.

Bajo NIIF, la Sociedad ha procedido a registrar la obligación equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre, correspondiente a la política de dividendos acordada por la Junta General de Accionistas.

Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "Patrimonio Neto".

h) Información financiera por segmentos operativos

La NIIF 8 exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Cía. Industrial El Volcán S.A., presenta la información por segmentos (que corresponde a las áreas de negocio) en función de la información financiera puesta a disposición de los tomadores de decisión, en relación a materias tales como medición de rentabilidad y asignación de inversiones y en función de la diferenciación de productos.

Los Segmentos así determinados correspondientes a las áreas de negocio son los siguientes:

Yesos
Aislantes
Fibrocementos

La información sobre costos y gastos de áreas distintas a los segmentos señalados, relacionada principalmente con servicios de administración (Finanzas, Administración (Abastecimiento, Contabilidad, Tecnología de la Información, Recursos Humanos), etc.) son traspasados a los segmentos operacionales.

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo.

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos y después de eliminadas las ventas dentro del Grupo.

La Sociedad y Filiales reconocen los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades del Grupo, tal y como se describe a continuación. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto todas las contingencias relacionadas con la venta.

i.1) Ventas de bienes

Las ventas de bienes se reconocen cuando la Sociedad ha transferido al comprador los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes, esto es, entregado los productos al cliente, el cliente tiene total discreción sobre el canal de distribución y sobre el precio al que se venden los productos, y no existe ninguna obligación pendiente de cumplirse que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega no tiene lugar hasta que los productos se han enviado al lugar concreto, los riesgos de obsolescencia y pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, el período de aceptación ha finalizado, o bien la Sociedad tiene evidencia objetiva de que se han cumplido los criterios necesarios para la aceptación.

Las ventas se reconocen en función del precio fijado en el contrato de venta, neto de los descuentos por volumen y las devoluciones estimadas a la fecha de la venta. Los descuentos por volumen se evalúan en función de las compras anuales previstas.

En el caso de ventas de exportación, la estructura de reconocimiento de ingreso se basa en la agrupación de los Incoterms: DDP (Delivered Duty Paid), CIF (Cost, Insurance & Freight), CFR (Cost & Freight) y FOB (Free on Board), siendo las reglas oficiales para la interpretación de términos comerciales emitidos por la Cámara de Comercio Internacional.

En el caso particular de ventas que no cumplan las condiciones antes descritas, son reconocidas como ingresos anticipados en el pasivo corriente, reconociéndose posteriormente como ingreso ordinario en la medida que se cumplan las condiciones de traspaso de los riesgos, beneficios y propiedad de los bienes, de acuerdo a lo señalado anteriormente.

i.2) Ingresos por servicios

Los ingresos ordinarios procedentes de ventas de servicios, se registran cuando dicho servicio ha sido prestado.

i.3) Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método del tipo de interés efectivo.

i.4) Ingresos por dividendos

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

j) Impuestos a las utilidades, activos y pasivos por impuestos diferidos

El resultados por impuesto a las ganancias del periodo, se determina como la suma del impuesto corriente de las distintas sociedades del Grupo y resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del periodo, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocios, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Aquellas variaciones que provienen de combinaciones de negocio y que no se reconocen en la toma de control por no estar asegurada su recuperación, se imputan reduciendo, en su caso, el valor de la plusvalía comprada que haya sido contabilizada en la combinación de negocios.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales y asociadas, en las cuales el Grupo pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no reviertan en un futuro previsible.

Las rebajas que se puedan aplicar al monto determinado como pasivo por impuesto corriente, se imputan en resultados como un abono al rubro impuestos a las ganancias, salvo que existan dudas sobre su realización tributaria, en cuyo caso no se reconocen hasta su materialización efectiva, o correspondan a incentivos tributarios específicos, registrándose en este caso como subvenciones.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

k) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo recoge los movimientos de caja realizados durante el periodo, el cual se prepara de acuerdo con el método directo. Se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y de otros medios equivalentes; entendiéndose por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios del grupo, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en la cifra y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

l) Capital emitido

Las acciones ordinarias se clasifican como patrimonio neto.

m) Acreedores comerciales

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, para aquellas transacciones significativas de plazo superior a 90 días.

n) Beneficio por acción

El beneficio básico por acción se calcula como el cociente entre el beneficio neto del período atribuible a la Sociedad Matriz y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

ñ) Provisiones

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para el Grupo, concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su monto y/o momento de cancelación, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima que el Grupo tendrá que desembolsar para cancelar la obligación. Se incluyen todas las provisiones en las que se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de la de no tener que hacerlo.

Las provisiones – que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable – se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

o) Instrumentos financieros derivados y actividades de cobertura

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor razonable. El método para reconocer la pérdida o ganancia resultante depende de si el derivado se ha designado como un instrumento de cobertura y, si es así, de la naturaleza de la partida que está cubriendo. El Grupo designa determinados derivados como:

- (a) coberturas del valor razonable de activos reconocidos (cobertura del valor razonable);
- (b) coberturas de un riesgo concreto asociado a un pasivo reconocido o a una transacción prevista altamente probable (cobertura de flujos de efectivo)

El Grupo documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo diversas operaciones de cobertura. A su vez, también se documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los derivados que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o en los flujos de efectivo de las partidas cubiertas.

El valor razonable total de los derivados de cobertura se clasifica como un activo o pasivo no corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es superior a 12 meses y como un activo o pasivo corriente si el vencimiento restante de la partida cubierta es inferior a 12 meses. Los derivados no registrados como de cobertura se clasifican como un activo o pasivo corriente.

(a) Cobertura del valor razonable

Los cambios en el valor razonable de derivados que se designan y califican como coberturas del valor razonable se registran en el estado consolidado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

(b) Cobertura de flujos de caja

La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen en el patrimonio neto. La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de resultados dentro de “otras ganancias (pérdidas) netas”.

Los importes acumulados en el patrimonio neto se traspasan al estado de resultados en los periodos en que la partida cubierta se realiza.

Cuando un instrumento de cobertura vence o se vende o cuando no cumple los requisitos exigidos para contabilidad de cobertura, cualquier ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto hasta ese momento permanece en el patrimonio y se reconoce cuando la transacción prevista es reconocida finalmente en el estado consolidado de resultados. Cuando se espera que la transacción prevista no se vaya a producir, la ganancia o pérdida acumulada en el patrimonio neto se lleva inmediatamente al estado consolidado de resultados dentro de “otras ganancias (pérdidas) netas”.

p) Beneficios a empleados

p.1) Vacaciones del personal

La Sociedad reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del costo devengado.

p.2) Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo

La Sociedad constituye obligaciones por indemnización por años de servicio, las cuales se encuentran estipuladas en contratos colectivos. Estos planes se registran aplicando el método del valor actuarial del costo devengado del beneficio. Se consideran estimaciones como permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el periodo en que se incurrin.

p.3) Participaciones

La Sociedad reconoce un pasivo por participaciones a sus principales ejecutivos, cuando está contractualmente obligado o cuando por práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, la cual se presenta en el pasivo corriente.

q) Arrendamientos

q.1) Cuando la Sociedad es el arrendatario – arrendamiento financiero

La Sociedad arrienda determinados bienes en que tiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de la propiedad, motivo por el cual los clasifica como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, el menor de los dos.

Cada pago por arrendamiento se distribuye entre el pasivo y las cargas financieras para conseguir una tasa de interés constante sobre el saldo pendiente de la deuda. Las correspondientes obligaciones por arrendamiento, netas de cargas financieras, se incluyen en “Préstamos que devengan intereses”. El elemento de interés del costo financiero se carga en el estado consolidado de resultados durante el período de arrendamiento de forma que se obtenga una tasa periódica constante de interés sobre el saldo restante del pasivo para cada ejercicio. El bien adquirido, en régimen de arrendamiento financiero, se deprecia durante su vida útil y se incluye en propiedades, plantas y equipos.

q.2) Cuando la Sociedad es el arrendatario – arrendamiento operativo

Los arrendamientos en los que el arrendador conserva una parte importante de los riesgos y ventajas derivados de la titularidad se clasifican como arrendamientos operativos.

Los pagos por concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en el estado consolidado de resultados sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

r) Medio ambiente

Los desembolsos asociados a la protección del medio ambiente se imputan a resultados cuando se incurren.

Los desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales, se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren. Cuando dichos desembolsos formen parte de proyectos de inversión se contabilizan como mayor valor de rubro Propiedades, plantas y equipos.

El Grupo ha establecido los siguientes tipos de desembolsos por proyectos de protección medioambiental:

- Desembolsos relacionados con el mejoramiento y/o inversión de procesos productivos que mejoran las condiciones medioambientales.
- Desembolsos relacionados a la verificación y control de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales.
- Otros desembolsos que afecten el medioambiente.

s) Gastos por seguros de bienes y servicios

Los pagos de las diversas pólizas de seguro que contrata la Compañía son reconocidos en gastos en proporción al periodo de tiempo que cubren, independiente de los plazos de pago. Los valores pagados y no consumidos se reconocen como “Pagos anticipados” en el activo corriente.

Los costos de los siniestros se reconocen en resultados inmediatamente después de conocidos, netos de los montos recuperables de cada siniestro. Los montos a recuperar se registran como un activo a reembolsar por la compañía de seguros en el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, calculados de acuerdo a lo establecido en las pólizas de seguro.

NOTA 4. BASE DE LA TRANSICION DE LAS NIIF

4.1 Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros consolidados de Cía. Industrial El Volcán S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 serán los primeros estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Volcán ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros consolidados.

La fecha de transición de Cía. Industrial El Volcán S.A. es el 1 de enero de 2009, por lo que su fecha de adopción es el 1 de enero de 2010.

Para elaborar los estados financieros consolidados antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Cía. Industrial Volcán S.A.

a) Combinaciones de negocio

La exención permite que las combinaciones de negocios previas a la fecha de transición no se reemitan. NIIF 3 puede no ser aplicada a combinaciones de negocios antes de la fecha de transición.

Cía. Industrial el Volcán S.A. y Filiales ha aplicado la exención recogida de la NIIF 1 para las combinaciones de negocios; por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición de 1 de enero de 2009.

b) Valor razonable o revalorización como costo adquirido

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

Cía. Industrial El Volcán S.A. y Filiales, en algunos casos, optó por la medición de su activo fijo a su valor razonable, y utiliza dicho valor como el costo histórico inicial, de acuerdo a la NIIF 1 (normas de primera adopción). El valor razonable de los activos fijos fue medido mediante una tasación de expertos externos independientes a todos los activos de la misma clase, determinando de esta forma nuevos valores históricos iniciales, vidas útiles y valores residuales.

c) Beneficios al personal

El adoptante por primera vez puede optar por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas, desde el comienzo del plan hasta la fecha de transición a las NIIF.

Volcán ha optado por reconocer todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a 01 de enero de 2009.

d) Diferencias de cambio

Si el adoptante hace uso de esta exención: i) las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se considerarán nulas en la fecha de transición a las NIIF; y ii) la ganancia ó pérdida por la venta o disposición por otra vía posterior de un negocio en el extranjero, excluirá las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF, e incluirá las diferencias de conversión que hayan surgido con posterioridad a la misma.

La Sociedad ha optado por excluir las diferencias de conversión por los negocios en el extranjero, que hayan surgido antes del 01 enero del 2009.

e) Instrumentos financieros compuestos

La exención es que el adoptante por primera vez no necesita separar en dos porciones (pasivo y patrimonio neto) los instrumentos financieros compuestos, si es que el componente de pasivo ha dejado de existir en la fecha de transición a las NIIF.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no tiene instrumentos financieros compuestos a la fecha de transición.

f) Activos y pasivos de sociedades dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente

Si una entidad adopta por primera vez las NIIF después que su filial (o asociada o negocio conjunto) medirá, en sus estados financieros consolidados los activos y pasivos de la filial (o asociada o negocio conjunto) por los mismos importes en libros que la subsidiaria (o asociada o negocio conjunto), después de realizar los ajustes que correspondan al consolidar o aplicar el método de la participación, así como los que se refieran a los efectos de la combinación de negocios en la que tal entidad adquirió a la subsidiaria. De forma similar, si una controladora adopta por primera vez las NIIF en sus estados financieros separados, antes o después que en sus estados financieros consolidados, medirá sus activos y pasivos por los mismos importes en ambos estados financieros, excepto por los ajustes de consolidación.

La Sociedad matriz y sus sociedades filiales adoptarán las NIIF por primera vez el 01 de enero del 2010.

g) Reexpresión de comparativos respecto de NIC 32 y NIC 39

El impacto de la exención es que los comparativos no deben ser presentados para la NIC 32 y la NIC 39.

Volcán ha decidido no aplicar esta exención y ha aplicado la NIC 32 y la NIC 39 desde la fecha de transición (1 de enero de 2009).

h) Designación de activos financieros y pasivos financieros

NIC 39 permite que un instrumento financiero sea considerado en el reconocimiento inicial como un activo financiero o un pasivo financiero a su valor razonable a través de ganancias o pérdidas o como disponible para la venta. A pesar de este requerimiento, la entidad puede hacer dicha consideración en la fecha de transición a las NIIF.

Cía. Industrial El Volcán S.A. y Filiales reclasificó inversiones como disponibles para la venta.

i) Pagos basados en acciones

La exención consiste en sólo aplicar NIIF 2 a pagos basados en acciones entregados ó resueltos después de la fecha de adopción.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no efectúa pagos basados en acciones.

j) Contratos de seguros

El adoptante por primera vez puede aplicar las disposiciones transitorias de la NIIF 4 Contratos de Seguro. La NIIF 4 prohíbe los cambios en políticas contables para los contratos de seguros, incluyendo los cambios hechos por el adoptante por primera vez.

Esta exención no es aplicable.

k) Pasivos por restauración o por desmantelamiento

La Sociedad no ha detectado al 01 de enero de 2009 ningún activo por el que se pudiera incurrir en costos por desmantelamiento o similares, por lo cual no se aplica esta exención.

l) Arrendamiento

Determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes en dicha fecha.

Esta exención no es aplicable, por no tener hechos ni circunstancias evidentes a la fecha de transición que determinen la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

m) Concesiones de servicios

La exención permite reestablecer el período anterior salvo que sea impracticable, en cuyo caso se deberá: i) utilizar los valores contables según principios de contabilidad chilenos para el comparativo y ii) efectuar test de deterioro al inicio del período corriente.

Esta exención no es aplicable, ya que la Sociedad no posee concesiones de servicios.

n) Información comparativa para negocios de exploración y evaluación de recursos minerales.

Los comparativos no deben ser ajustados según NIIF 6.

Esta exención no es aplicable.

4.3 Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Según lo requerido por la norma de adopción NIIF 1 a continuación se muestra la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF de acuerdo con los siguientes detalles:

- Conciliación Patrimonio neto consolidado al 30 de septiembre de 2009.
- Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de estados financieros interinos

4.3.1 Conciliación Patrimonio neto consolidado

		30.09.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Total patrimonio neto según principios contables chilenos		96.609.435	94.129.139
Ajuste a Propiedades, plantas y equipos	(1)	17.477.542	17.477.542
Corrección Monetaria Menor valor	(2)	(164.522)	(164.522)
Ajuste a valor actuarial de indemnización por años de servicio	(3)	246.149	246.149
Ajuste de instrumentos financieros	(4)	125.895	130.537
Ajuste en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(5)	2.707.013	2.707.013
Ajuste de impuestos diferidos	(6)	(2.703.451)	(2.703.451)
Ajuste de activos intangibles	(7)	207.952	207.952
Ajustes de inventarios	(8)	144.018	144.018
Ajuste por conversión	(9)	1.617.688	(726.263)
Ajuste activo disponible para la venta	(10)	(320.771)	(320.771)
Dividendo mínimo	(11)	(2.106.161)	(825.000)
Ajustes de intereses minoritarios	(12)	17.150	16.421
Corrección Monetaria Patrimonio	(13)	2.494.518	0
Diferencia Resultado PCGA – NIIF		(2.011.826)	0
Conciliación patrimonio a la fecha de transición, efecto de la transición a las NIIF a la fecha de transición		17.731.195	16.189.625
Total patrimonio según NIIF		114.340.629	111.318.764

Explicación de los efectos de transición a NIIF

(1) Tasación de Propiedad, planta y equipos

El ajuste a Propiedades, planta y equipo corresponde a la diferencia originada por la valorización a valor justo como costo de los activos de la Sociedad, efectuada a la fecha de transición. Tal procedimiento, efectuado por profesionales expertos, generó un mayor valor en los activos fijos registrado contra Resultados acumulados – Ajustes IFRS en el Patrimonio neto.

El ajuste tiene implícita la eliminación de la corrección monetaria de los activos fijos aplicada bajo norma local para el ejercicio 2009, el efecto en depreciación del ajuste a valor justo antes mencionado y el cambio de vidas útiles efectuado para utilizar vidas útiles económicas de los activos fijos.

(2) Menor valor de inversiones o plusvalía comprada

Bajo NIIF 3, el menor valor, plusvalía comprada o goodwill se valora inicialmente al costo. El menor valor no se amortiza, sino que debe ser sometido a una prueba de deterioro de valor al menos una vez al año. De acuerdo con lo previsto por la NIIF 1, se ha suspendido la amortización y la corrección monetaria de estas cuentas a la fecha de transición, reversándose en consecuencia los efectos en resultados.

(3) Indemnización por años de servicio actuarial

Las NIIF requieren que los beneficios por prestaciones definidas entregados a los empleados en el largo plazo, sean determinados en función de la aplicación de un modelo de cálculo actuarial, generando diferencias respecto de la metodología previa que consideraba valores corrientes.

(4) Activos Financieros

Corresponde al tratamiento contable establecido en NIC 39 de aquellos instrumentos cuya intención de la administración es mantenerlos hasta su vencimiento. Estas inversiones están valorizadas a costo amortizado.

(5) Inversiones en asociadas

Estos saldos se originan por el reconocimiento de las diferencias patrimoniales de asociadas al momento de aplicar el método de participación sobre los patrimonios a la fecha de cierre de los estados financieros.

(6) Impuestos diferidos

Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de nuevas diferencias temporarias que fueron registradas contra la cuenta Resultados Acumulados en el Patrimonio.

(7) Activos Intangibles

El ajuste tiene implícita la eliminación de la corrección monetaria de los activos intangibles aplicada desde su adquisición y el efecto en amortización para el ejercicio 2009.

(8) Inventarios

Corresponde a los ajustes en el valor de los inventarios existentes al 31 de diciembre de 2008 de acuerdo a los nuevos costos de producción según Norma NIIF, derivados por los cambios en la depreciación del ejercicio, determinada de acuerdo a los valores de Propiedades, plantas y equipos, los que incluyen cambios de la valorización por tasaciones y cambios en las vidas útiles estimadas.

(9) Diferencias de conversión acumulada

Se ha considerado que las diferencias de conversión acumuladas serán consideradas nulas a la fecha de transición. Por lo tanto, todas las ganancias o pérdidas en enajenaciones posteriores por estas operaciones excluirán diferencias de conversión que surjan antes de la fecha de transición y las diferencias de conversión generadas en fechas anteriores a la primera adopción han sido traspasadas a Otras Reservas.

(10) Ajuste activo disponible para la venta

Volcán ha reclasificado inversiones que según Principios contables chilenos estaban registrados como inversiones en otras sociedades a inversiones disponibles para la venta a la fecha de transición según la NIC 39.

(11) Dividendo mínimo

De acuerdo a lo estipulado en el artículo N° 79 de la Ley de Sociedades Anónimas de Chile, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta de accionistas de la Sociedad, por la unanimidad de las acciones emitidas, las sociedades anónimas abiertas deben distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, a excepción de cuando se deba absorber pérdidas acumuladas provenientes de ejercicios anteriores. Bajo NIIF, la Sociedad ha procedido a registrar la obligación equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio sobre base devengada, neta de dividendos provisorios que se hubieren acordado a la fecha de cierre. Bajo PCGA en Chile, esta obligación era contabilizada sólo desde el momento en que se declaraba el dividendo.

(12) Interés minoritario

Los Principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile aplicados en la preparación de los estados financieros, reconocían la participación de accionistas minoritarios en el patrimonio de las filiales como una cuenta separada entre el pasivo y el patrimonio neto de los estados financieros consolidados de la Sociedad. Asimismo, el estado de resultados consolidado del ejercicio bajo PCGA, excluía mediante una línea específica la participación de los minoritarios en los resultados de las filiales. Bajo NIIF los accionistas minoritarios constituyen parte del Grupo y, por lo tanto, sus participaciones se consideran formando parte del Estado de cambios en el patrimonio neto y del Estado de resultados integrales.

(13) Corrección monetaria

IFRS no considera indexación por inflación en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

4.3.2 Conciliación del Estado de resultados integrales a la fecha de estados financieros interinos

		Acumulado al 30.09.2009 M\$	Trimestre 1 Jul. al 30 Sep. M\$
Utilidad Neta según principios contables chilenos		9.003.731	4.653.168
Corrección Monetaria	(1)	(666.650)	(40.894)
Depreciación	(2)	(89.234)	(11.064)
Amortización Menor Valor	(3)	77.383	25.478
Resultado en inversiones contabilizadas aplicando el método de la participación	(4)	(576.992)	(63.110)
Efecto Impuesto Renta	(5)	(252.329)	(37.901)
Indemnización años de servicio	(6)	(327.775)	(319.205)
Otros		(176.230)	(50.757)
Conciliación ganancias (pérdidas), efecto de la transición a las NIIF a la fecha de los últimos estados financieros anuales		(2.011.827)	(497.453)
Resultado según NIIF		6.991.904	3.855.715

Explicación de los efectos de transición a NIIF

(1) Corrección monetaria

Eliminación del efecto de corrección monetaria, ya que bajo NIIF no se considera la indexación por inflación en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales.

(2) Depreciación

La Sociedad aplicó la exención señalada en la NIIF 1 respecto de efectuar revisión de los valores libros registrados en PCGA junto con la aplicación de vidas útiles técnicas para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un mayor cargo a resultados por concepto de depreciación.

(3) Amortización de menor valor inversiones

Corresponde a la eliminación de la amortización del menor valor de inversiones, ya que bajo normas NIIF el menor valor de inversiones o Plusvalía comprada no se amortiza.

(4) Inversión en asociadas

Corresponden a las variaciones originadas en los resultados de asociadas con motivo de la aplicación de NIIF.

(5) Efecto sobre el impuesto a la renta

Como efecto residual de los impactos señalados precedentemente los impuestos diferidos se vieron afectados por el monto identificado.

(6) Indemnización años de servicio

La Sociedad constituye obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal, en base a acuerdos formales o implícitos con el personal. Dicha obligación se encontraba registrada bajo PCGA de acuerdo al método del valor corriente del costo devengado. De acuerdo a NIIF 19 dicha indemnización debe ser registrada mediante el método de valor actuarial.

NOTA 5. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

5.1 Política de Gestión de Riesgos

La estrategia de Gestión del Riesgo está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la Compañía, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o puedan afectar, cumpliendo las políticas normadas por el Directorio de la Compañía.

5.2 Factores de Riesgo

5.2.1 Riesgo del Negocio

El nivel de actividad en el segmento habitacional de la construcción, donde se concentran mayoritariamente las ventas de los productos Volcán, es sin duda determinante en los resultados de la compañía. La disminución y suspensión de proyectos habitacionales como consecuencia de la crisis financiera/crediticia y la desaceleración económica, ciertamente tienen un impacto en los ingresos y resultados de Volcán. Este efecto negativo se intensificó a contar del cuarto trimestre del 2008. No obstante lo anterior, el efecto de las medidas y los planes de vivienda pública han mitigado la contracción del sector.

Siendo el sector habitacional el principal segmento de negocios para la compañía, otro de los factores de riesgo de la compañía es naturalmente la aparición de nuevos competidores y de nuevos productos o soluciones constructivas, de fabricación local o importados, y que pudieran tener como efecto disminuir los volúmenes de venta de nuestros productos o bajar los precios de los mismos. Volcán compete actualmente con fabricantes nacionales y extranjeros de productos similares y también con una cantidad importante de otras soluciones constructivas como tabiques de madera, ladrillos, hormigón celular, soluciones en base a concreto y poliestireno expandido, revestimientos metálicos, revestimientos vinílicos, soluciones estucadas, bloques de yeso, bloques de cemento, aislación de poliestireno, de poliuretano, aislamiento proyectada en base a celulosa, cielos modulares y cielos falsos de variados tipos, etc. En todo caso, la compañía ha continuado su diversificación a otros productos, ofreciendo al mercado nuevas alternativas y soluciones constructivas, para minimizar el impacto que pudiera tener en los resultados de la compañía, cualquier situación adversa que pudiera enfrentar alguno de sus productos.

Es importante también destacar que dentro del mercado de materiales para la construcción, el cual representa una cifra superior a los US\$ 2.500 millones al año, la participación de Volcán es bastante modesta e inferior al 4%, lo cual representa una oportunidad para seguir diversificando nuestra cartera de productos, y de esta forma seguir disminuyendo el riesgo global de la compañía. Por encontrarse en el ámbito minero e industrial, la compañía tiene también los riesgos ambientales inherentes a su actividad.

5.2.2 Riesgo Cambiario

Para eliminar el riesgo cambiario, la sociedad mantiene activos en instrumentos financieros, los cuales cubren el riesgo cambiario tanto de los pasivos financieros, de las importaciones de materias primas, como los costos de la compañía indexados al dólar.

5.2.3 Créditos a Clientes

El riesgo por crédito a clientes que tiene la sociedad es relativamente bajo, debido a que más de un 80% de las ventas se efectúa a través de importantes distribuidores de materiales de construcción del país; el resto de las ventas es a través de otros distribuidores, clientes directos y de exportaciones garantizadas.

La compañía mantiene seguros de crédito por el 90% del total de las ventas que realiza en el mercado local, minimizando el riesgo de crédito.

Respecto a las ventas al exterior, la Sociedad las realiza tanto bajo la modalidad de cartas de crédito irrevocables y confirmadas, como contra pagos anticipados del importador y créditos directos con garantía. La compañía cuenta con un seguro de crédito por el 90% de la totalidad de las exportaciones en cobranza.

5.2.4 Tasas de Interés

Las inversiones en instrumentos financieros son a tasa de interés fija.

El riesgo de tasa de interés para Volcán, está en sus activos dado que invierte sus excedentes de caja, tanto en moneda local como en dólares, donde las tasas de interés varían de acuerdo a las contingencias del mercado, y las medidas económicas adoptadas por la autoridad.

5.2.5 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez, está dado por las distintas necesidades de fondos para cumplir con los compromisos de gastos del negocio, inversiones, obligaciones con terceros.

Los fondos necesarios se obtienen de los recursos generados por la actividad de Volcán, líneas de crédito, y excedentes de caja.

Los excedentes de caja se invierten de acuerdo a la Política de Colocaciones aprobada por el Directorio.

Las inversiones en moneda local de renta fija, se realizan en depósitos a plazo, fondos mutuos, letras hipotecarias, bonos corporativos y bancarios de buena clasificación de riesgo y fácilmente liquidables.

Las inversiones de renta fija en moneda dólar, se realizan en fondos mutuos, depósitos a plazo, bonos corporativos y bancarios, éstos últimos emitidos por empresas y bancos chilenos en el exterior.

Estas inversiones en renta fija se realizan en diferentes instituciones bancarias, revisando su clasificación de riesgo, el patrimonio de la contraparte, fijando límites de inversión de acuerdo a plazos, monedas, liquidez y solvencia.

NOTA 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

Las estimaciones y los supuestos utilizados son revisadas en forma continua por la administración, y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables dadas las circunstancias.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF exige que en su preparación se realicen estimaciones y juicios que afectan los montos de activos y pasivos, la exposición de los activos y pasivos contingentes en las fechas de los estados financieros y los montos de ingresos y gastos durante el ejercicio. Por ello los resultados reales que se observen en fechas posteriores pueden diferir de estas estimaciones.

Los principios contables y las áreas que requieren una mayor cantidad de estimaciones y juicios en la preparación de los estados financieros destacan, vidas útiles de propiedades, plantas y equipos, test de deterioro de activos y obligaciones por beneficios a los empleados.

Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el período en el cual se revisa la estimación y/o prospectivamente, si la revisión afecta tanto los ejercicios actuales como futuros.

6.1 Vidas útiles de propiedades, plantas y equipos

La depreciación se efectúa en función de las vidas útiles que ha estimado la Administración para cada uno de sus componentes, la que es revisada a cada cierre, de acuerdo al uso real que han tenido en el ejercicio.

Esta estimación puede cambiar por innovaciones tecnológicas o por cambios en el mercado. La Administración incrementará el cargo a depreciación cuando las vidas útiles actuales sean inferiores a las estimadas anteriormente o depreciará o eliminará activos obsoletos técnicamente.

6.2 Test de deterioro de los activos

De acuerdo a lo dispuesto por la NIC 36 se evalúa al cierre de cada ejercicio, o antes si existiese algún indicio de deterioro, el valor recuperable de los activos.

Si como resultado de esta evaluación, el valor razonable resulta ser inferior al valor neto contable, se registra una pérdida por deterioro como ítem operacional en el estado de resultados.

6.3 Obligación por beneficios a los empleados

La Compañía reconoce este pasivo de acuerdo a las normas técnicas, utilizando una metodología actuarial que considera estimaciones de la rotación del personal, tasa de descuento, tasa de incremento salarial y retiros promedios. Los supuestos usados al determinar el costo neto por los beneficios incluyen una tasa de descuento.

Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por beneficios.

NOTA 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a) Composición y detalle por tipo de moneda del Efectivo y Equivalentes al Efectivo

La composición de las partidas que integran el saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	30.09.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Efectivo en caja	1.610	1.610
Saldo en bancos	99.721	184.161
Depósitos a plazo	3.555.315	446.149
Fondos Mutuos	7.416.801	1.618.803
Total	11.073.447	2.250.723

El detalle por tipo de moneda del saldo del Efectivo y Equivalentes al Efectivo al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	Tipo Moneda	30.09.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Monto efectivo y efectivo equivalente	\$ Chilenos	10.879.417	2.136.050
Monto efectivo y efectivo equivalente	US\$	194.030	114.673
Total		11.073.447	2.250.723

b) Depósitos a plazo

Los depósitos a plazo, con vencimientos originales de tres meses o menos, se encuentran registrados a valor razonable, el detalle y principales condiciones al 30 de septiembre de 2009 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vcto.	Valor al 30.09.2009 M\$
21-08-2009	Banco Estado	\$ Reaj.	400.000	2,90%	19-11-2009	399.181
24-06-2009	Banco Estado	\$ Reaj.	341.000	3,55%	22-09-2009	340.387
27-08-2009	Banco Estado	\$ Reaj.	270.600	3,00%	25-11-2009	270.152
28-08-2009	Banco Estado	\$ Reaj.	520.800	3,00%	26-11-2009	519.962
07-07-2009	Banco Estado	\$ Reaj.	304.600	1,65%	05-10-2009	304.560
12-06-2009	Banco de Chile	\$ Reaj.	210.000	3,50%	10-09-2009	209.960
10-09-2009	Banco Santander	\$ Reaj.	700.000	1,48%	09-12-2009	698.706
12-06-2009	Banco de Chile	\$ No Reaj.	400.000	3,50%	10-09-2009	400.085
18-06-2009	Banco Santander	\$ No Reaj.	412.088	0,11%	28-07-2009	412.322
Total						3.555.315

El detalle y principales condiciones iniciales al 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original M\$	Tasa Periodo %	Vcto.	Valor al 01.01.2009 M\$
13/10/2008	Banco Security	\$ No Reaj.	120.034	0,91%	23/04/2009	122.880
13/10/2008	Banco Security	\$ No Reaj.	120.034	0,91%	23/04/2009	122.880
23/12/2008	Banco Security	\$ No Reaj.	200.000	0,73%	09/03/2009	200.389
Total						446.149

c) Fondos Mutuos

El detalle y principales condiciones de los fondos mutuos al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Entidad	Moneda	30.09.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Bice Administradora General de Fondos S.A.	\$ No reaj.	462.454	210.050
Bice Administradora General de Fondos S.A.	US\$	146.236	0
Itaú Chile Admin.Gral. de Fondos S.A.	\$ No reaj.	278.147	0
BBVA Admin. Gral. de Fondos S.A.	\$ No reaj.	500.131	0
Consorcio Admin.Gral.de Fondos	\$ No reaj.	413.226	0
Corpcapital Admin.Gral.de Fondos S.A.	\$ No reaj.	1.765.628	0
BCI Asset Manegement Admin.Fdos.Mutuos S.A.	\$ No reaj.	3.817.633	1.322.419
Wachovia Securities LLC	US\$	0	1
UBS International	US\$	24	28
Pershing-LLC	US\$	33.322	86.305
Total		7.416.801	1.618.803

NOTA 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

a) La composición de este rubro, corriente al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	30.09.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Deudores por venta neto	10.456.898	10.688.733
Deudores varios neto	1.280.289	754.220
Total	11.737.187	11.442.953

Los saldos incluidos en este rubro, en general, no devengan intereses. Los deudores por venta se presentan netos de provisión, el monto bruto es de M\$ 10.505.611.

b) Los movimientos en la provisión de cuentas incobrables al 30 de septiembre de 2009 son los siguientes:

Movimiento en la provisión de cuentas incobrables	30.09.2009 M\$
Saldo inicial al 01 de enero de 2009	48.737
Aumentos (disminuciones) del periodo	0
Castigos	(24)
Total	48.713

NOTA 9. CUENTAS POR COBRAR, PAGAR Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las transacciones entre la Sociedad y sus Filiales, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones. Estas transacciones han sido eliminadas en el proceso de consolidación y no se desglosan en esta nota.

a) Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos pendientes al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009, de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y entidades relacionadas no consolidables, corresponden a operaciones del giro de la Sociedad y no devengan intereses. El detalle es el siguiente:

a.1) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Al 30.09.2009		Al 01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$
0-E	Volcán Inversiones Argentina S.A.	Controlador Común	0	1.891		2.336
0-E	Placo Argentina S.A.	Sociedad Coligada	0	4.851		4.851
96.507.420-1	Inv. Ind. Colina S.A.	Controlador Común	248	0	510	0
0-E	Saint-Gobain	Relación con Accionista Mayoritario	13.310	0	18.165	0
Total			13.558	6.742	18.675	7.187

a.2) Cuentas por pagar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	Naturaleza de la relación	Al 30.09.2009		Al 01.01.2009	
			Corriente	Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	79.269	0	61.988	0
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	50.143	0	186.107	0
Total			129.412	0	248.095	0

a.3) Transacciones

La Sociedad y sus Filiales han establecido como criterio de exposición, presentar el 100% de las transacciones con empresas relacionadas.

RUT	Sociedad	Naturaleza de la Relación	Descripción Transacción	30.09.2009 Corriente M\$
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	Inversiones	128.610
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	Interés y comisiones pagadas	14.131
97.080.000-K	Banco Bice	Controlador Común	Operaciones leasing	29.917
96.514.410-2	Bice Admin. De Fondos Mutuos	Controlador Común	Operaciones financieras	4.182.640
96.853.150-6	Papeles Cordillera S.A.	Controlador Común	Compra materias primas	1.268.140
78.549.280-3	Envases Roble Alto Ltda.	Controlador Común	Compra envases	357
91.806.000-6	Abastible S.A.	Director Común	Compra gas natural	2.321.532
O-E	B.P.B. PLC	Relac.Con Acc.Mayoritario	Asesoría técnica	175.445
96.507.420-1	Inv.Ind.Colina S.A.En Liquidación	Controlador Común	Servicios administrativos	1.883
O-E	Saint-Gobain	Relac.Con Acc.Mayoritario	Asesoría técnica	19.765
O-E	Saint-Gobain	Relac.Con Acc.Mayoritario	Compra materias primas y repuestos	36.034

b) Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio y personal clave de la Sociedad y sus Filiales

En conformidad a lo establecido en el artículo 33 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó lo siguiente:

Pagar a cada Director 523,25 unidades tributarias mensuales en carácter de retribución fija anual y 5 unidades tributarias mensuales para los que componen el Comité de directores en carácter de dieta por asistencia a sesión.

La remuneración del Presidente es el doble de la que corresponde a un Director.

NOTA 10. INVENTARIOS

La composición de este rubro al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Clase de Inventario	30.09.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Productos terminados	3.814.612	6.116.512
Materias primas	2.670.606	3.222.555
Combustibles	86.544	95.459
Envases	451.658	583.873
Materiales en general	1.050.642	1.010.971
Suministros para la producción	1.588.844	1.690.303
Total	8.074.062	11.029.370

NOTA 11. IMPUESTOS A LAS UTILIDADES

a) Impuesto a la renta

Al 30 de septiembre de 2009, la Sociedad y sus Filiales registran rentas líquidas positivas (Utilidades tributarias) por M\$ 3.208.274 y rentas líquidas negativas por M\$ 3.760.995 (Pérdidas tributarias), determinando un impuesto renta de M\$ 543.779 e impuesto único de M\$ 24.394, los que se presentan en el activo circulante deduciendo los pagos provisionales, remanentes de IVA y otros créditos contra el impuesto por un total de M\$ 2.102.204.

En el período registra un impuesto renta a recuperar por absorción de pérdida tributarias ascendente a M\$ 5.269; su saldo acumulado asciende a M\$ 609.080 y se ha constituido provisión de valuación sobre este beneficio tributario por M\$ 516.955.

La Sociedades del grupo en el desarrollo normal de sus operaciones se encuentran potencialmente sujetas a regulación y fiscalización por parte del Servicio de Impuestos Internos, producto de esto pueden surgir diferencias en la aplicación de criterios en la determinación de los impuestos, cuyos montos no es posible cuantificar en la actualidad de una manera objetiva. La administración estima, basada en los antecedentes disponibles a la fecha, que no hay pasivos adicionales significativos a los ya registrados por este concepto en los estados financieros.

El detalle del gasto-ingreso por impuestos al 30 de septiembre de 2009 es el siguiente:

Conceptos	30.09.2009 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(568.173)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	8.912
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(91.784)
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	5.269
Total	(645.776)

A continuación se presenta un detalle de las sociedades del grupo que registran un saldo de Fondo de Utilidades Tributarias positivas y sus créditos asociados.

Los saldos al 30 de septiembre de 2009 son los siguientes:

Filiales	Utilidades Tributarias con Crédito 15%	Utilidades Tributarias con Crédito 16%	Utilidades Tributarias con Crédito 16,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 17%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	17.059.464	7.414.199	4.276.003	46.057.994	135.003	4.886.439	14.701.218
Fibrocementos Volcán Ltda.	0	0	0	0	0	0	0
Aislantes Volcán S.A.	0	0	0	4.085.642	192.739	0	836.817
Minera Lo Valdés Ltda.	13.513	0	38.528	2.573.196	184.200	0	537.205
Transportes Yeso Ltda.	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Volcán S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Total	17.072.977	7.414.199	4.314.531	52.716.832	511.942	4.886.439	16.075.240

Los saldos iniciales al 01 de enero de 2009 son los siguientes:

Filiales	Utilidades Tributarias con Crédito 15%	Utilidades Tributarias con Crédito 16%	Utilidades Tributarias con Crédito 16,5%	Utilidades Tributarias con Crédito 17%	Utilidades Tributarias sin Crédito	Utilidades no Tributables	Monto del Crédito
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Cía. Industrial El Volcán S.A.	17.545.480	7.339.400	4.267.468	46.006.509	1.384.007	4.886.439	14.771.935
Fibrocementos Volcán Ltda.	0	0	0	4.201	0	0	861
Aislantes Volcán S.A.	0	0	0	4.116.926	180.593	0	843.225
Minera Lo Valdés Ltda.	13.902	0	63.864	2.338.124	128.663	0	493.965
Transportes Yeso Ltda.	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones Volcán S.A.	0	0	0	0	0	0	0
Total	17.559.382	7.339.400	4.331.332	52.465.760	1.693.263	4.886.439	16.109.986

b) Impuestos por recuperar

Al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009, el detalle del impuesto por recuperar es el siguiente:

Concepto	30.09.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Provisión impuesto a la renta	(568.173)	(1.597.814)
Pagos provisionales mensuales	1.124.396	2.054.715
Crédito por gastos de capacitación	23.527	50.411
Otros créditos por imputar	7.815	24.307
Otros impuestos por recuperar	946.466	1.765.154
Total	1.534.031	2.296.773

c) Impuestos diferidos:

Los saldos por impuestos diferidos al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 se detallan como siguen:

Concepto	30.09.2009		01.01.2009	
	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$
Provisión cuentas incobrables	8.281	0	14.187	0
Provisión de vacaciones	45.859	0	50.702	0
Activos en leasing	0	13.791	0	13.980
Depreciación activo fijo	0	5.472.543	0	5.439.166
Indemnización años de servicio	15.519	0	29.444	0
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	609.080	0	519.170	0
Provisión Valuación sobre beneficio tributario por pérdidas tributarias	(516.955)	0	(354.780)	0
Provisión bonificaciones por pagar	60.846	0	21.056	0
Resultado devengado sobre inversiones en fondos mutuos	0	1.914	0	882
Gastos mantención maquinarias	0	38.382	0	255
Obligaciones por leasing	13.976	2.162	16.334	2.694
Diferencia valorización existencias	0	126.029	0	169.744
Total	236.606	5.654.821	296.113	5.626.721

NOTA 12. INFORMACIONES A REVELAR SOBRE INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Volcán, mantiene inversiones en sociedades cuyo objeto social contempla actividades que son complementarias a las actividades industriales y comerciales.

Estas inversiones se registran de acuerdo a NIC 28 aplicando el método de la participación. Volcán, reconoció los resultados que les corresponden en estas sociedades según su participación accionaria.

Las transacciones comerciales que se realizan con estas sociedades se efectúan a los precios corrientes en plaza, en condiciones de plena competencia y cuando existen resultados no realizados estos se anulan.

La participación de Volcán en sus asociadas es la siguiente:

RUT	Nombre Sociedad	% Participación Directo	País	Moneda Funcional
77.524.300 - 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	99,90	Chile	CLP
78.325.650 - 9	Transportes Yeso Ltda.	99,99	Chile	CLP
84.707.300 - 4	Minera Lo Valdés Ltda.	99,99	Chile	CLP
96.848.750 - 7	Aislantes Volcán S.A.	98,00	Chile	CLP
96.977.430 - 5	Inversiones Volcán S.A.	99,9998	Chile	CLP

Los activos y pasivos de las empresas asociadas al 30 de septiembre es el siguiente:

Nombre de la Sociedad	Fibrocementos Volcán Ltda.	Transportes Yeso Ltda.	Minera Lo Valdés Ltda.	Aislantes Volcán S.A.	Inversiones Volcan S.A.	Suma Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Importe de Activos Totales de Subsidiaria	18.685.632	527.102	7.777.860	5.127.552	2.206.367	34.324.513
Importe de Activos Corrientes de Subsidiaria	6.834.215	421.748	2.730.986	4.370.239	-	14.357.188
Importe de Activos No Corrientes de Subsidiaria	11.851.417	105.354	5.046.874	757.313	2.206.367	19.967.325
Importe de los Pasivos Totales de Subsidiaria	1.607.347	2.771	203.306	461.510	144.811	2.419.745
Importe de Pasivos Corrientes de Subsidiaria	1.367.928	862	151.962	402.183	-	1.922.935
Importe de Pasivos No Corrientes de las Subsidiarias	239.419	1.909	51.344	59.327	144.811	496.810
Importe de Ingresos Ordinarios de Subsidiaria	8.138.537	59.310	2.047.051	4.696.602	587.762	15.529.262
Egresos Ordinarios	(7.415.712)	(15.512)	(1.685.803)	(4.417.180)	(22.989)	(13.557.196)
Importe de Ganancia (Pérdida) Neta de Subsidiaria	722.825	43.798	361.248	279.422	564.773	1.972.066

NOTA 13. INVERSIONES EN ASOCIADAS CONTABILIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

a) A continuación se presenta un detalle de las Inversiones en asociadas, contabilizadas por el método de la participación y los movimientos en las mismas para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2009:

Movimientos en Inversiones en Asociadas	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación %	Saldo al 01.01.2009 M\$	Adiciones M\$	Participación en Ganancia (Pérdida) M\$	Dividendos Recibidos M\$	Diferencia de Conversión M\$	Otro Incremento (Decremento) M\$	Saldo al 30.09.2009 M\$
Placo do Brasil Ltda.	Brasil	BRL	45	3.930.384	0	0	0	0	0	6.131.375
Fiberglass Colombia S.A.	Colombia	COP	45	6.589.738	0	0	0	0	0	6.794.984
Placo Argentina S.A.	Argentina	ARS	45	0	0	0	0	0	0	0
Total				10.520.122	0	0	0	0	0	12.926.359

Debido a que la coligada Placo Argentina S.A. ha disminuido significativamente las operaciones en Argentina, en diciembre 2002 se constituyó una provisión de castigo por esta inversión.

b) Información adicional de las inversiones en asociadas.

Las actividades principales de las asociadas son:

- Placo do Brasil Ltda.: Producción y comercialización de planchas de yeso y productos para la construcción. Su costo de inversión es M\$ 11.313.926.-
- Fiberglass Colombia S.A.: Producción y comercialización de productos de aislamiento y membranas bituminosas. Su costo de inversión es M\$ 5.257.587.-
- Placo Argentina S.A.: Comercialización de planchas de yeso y productos para la construcción.

A continuación se detalla información financiera al 30 de septiembre de 2009 de los Estados Financieros de las sociedades en las que el grupo ejerce una influencia significativa:

Inversiones con influencia significativa	30.09.2009				
	% Participación	Activo a largo plazo	Activo circulante	Pasivo a largo plazo	Pasivo circulante
		M\$	M\$	M\$	M\$
Placo do Brasil Ltda.	45	9.032.354	10.417.929	45.048	5.779.957
Fiberglass Colombia S.A.	45	10.214.590	8.733.887	0	3.848.511
Placo Argentina S.A.	45				
Total		19.246.944	19.151.816	45.048	9.628.468

Ingresos y Gastos de Asociadas	Periodo Actual	Último Trimestre Actual
	M\$	M\$
Ingresos Ordinarios de Asociadas	32.960.810	14.428.383
Gastos Ordinarios de Asociadas	(28.690.580)	(10.644.776)
Ganancia (Pérdida) Neta de Asociadas	4.270.230	3.783.607

c) Los movimientos al 30 de Septiembre de 2009 de Inversiones en Asociadas son los siguientes:

Cambios en Inversiones en Entidades Asociadas	Periodo Actual	Último Trimestre Actual
	M\$	M\$
Saldo Inicial 01.01.2009	10.520.122	-
Participación en Ganancia (Pérdida) Ordinaria, Inversiones en Asociadas	1.921.603	1.702.623
Incremento (Decremento) en el Cambio de Moneda Extranjera, Inversiones en Asociadas	626.118	1.507.453
Otro Incremento (Decremento), Inversiones en Asociadas	(141.484)	(187.044)
Cambios en inversiones en Entidades Asociadas, total	2.406.237	3.023.032
Saldo Final 30.09.2009	12.926.359	3.023.032

NOTA 14. ACTIVOS INTANGIBLES

a) Activos Intangibles

La composición de los Activos Intangibles, sus valores brutos, amortizaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Activos Intangibles	30.09.2009			01.01.2009		
	Bruto	Amortización Acumulada	Neto	Bruto	Amortización Acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos Intangibles	676.350	0	676.350	676.350	0	676.350
Menor Valor	676.350	0	676.350	676.350	0	676.350
Activos Intangibles Identificables	549.183	(58.768)	490.415	533.249	(15.054)	518.195
Marcas	48	0	48	48	0	48
Derechos de Agua	16.470	0	16.470	16.470	0	16.470
Derechos de Riles	81.023	0	81.023	81.023	0	81.023
Derechos Emisión Particulado	191.928	0	191.928	191.928	0	191.928
Programas Informáticos	259.714	(58.768)	200.946	243.780	(15.054)	228.726
Total	1.225.533	(58.768)	1.166.765	1.209.599	(15.054)	1.194.545

La composición y los movimientos de Activos Intangibles al 30 de septiembre de 2009 es la siguiente:

Movimientos Intangibles	Menor Valor	Marcas	Derechos de Agua	Derechos de Riles	Derechos de Emisión	Programas Informáticos	Activos Intangibles Netos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01.01.2009	676.350	48	16.470	81.023	191.928	243.780	1.209.599
Adquisiciones	0	0	0	0	0	15.934	15.934
Gastos por Amortización	0	0	0	0	0	(58.768)	(58.768)
Total	676.350	48	16.470	81.023	191.928	200.946	1.166.765

Las licencias y software, adquiridos a terceros, tienen una vida útil definida y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil estimada, la amortización se reconoce en el estado de resultado en el ítem “Depreciación y Amortización”, el monto por este concepto al 30 de septiembre de 2009 es de M\$ 58.768.

Los activos intangibles son sometidos a pruebas de deterioro cada vez que hay indicios de una potencial pérdida de valor o a lo menos al cierre de cada ejercicio anual. En los estados financieros al 30 de septiembre de 2009 no se ha recogido ningún impacto como resultado de las pruebas de deterioro efectuadas sobre estos activos.

b) Plusvalía Comprada – Menor Valor, 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

RUT	Sociedad	30.09.2009 M\$	01.01.2009 M\$
77.524.300 – 7	Fibrocementos Volcán Ltda.	351.221	351.221
0-E	Fiberglass Colombia S.A.	325.129	325.129
Total		676.350	676.350

De acuerdo con los cálculos de deterioro realizados por la Administración al 30 de septiembre de 2009, no se ha detectado la necesidad de efectuar saneamientos significativos al menor valor.

NOTA 15. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPO

La composición de las Propiedades, Plantas y Equipos, sus valores brutos, depreciaciones acumuladas y sus respectivos valores netos al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Clases de propiedad, planta y equipo	30.09.2009			01.01.2009		
	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto	Bruto	Depreciación Acumulada	Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Obras en ejecución	735.937	0	735.937	438.737	0	438.737
Terrenos	12.557.545	0	12.557.545	12.557.545	0	12.557.545
Edificios y Construcciones	6.890.019	(162.472)	6.727.547	6.793.858	(18.425)	6.775.433
Planta y equipos	43.231.326	(2.212.204)	41.019.122	43.169.690	(258.896)	42.910.794
Instalaciones fijas	342.963	(25.748)	317.215	326.934	(9.620)	317.314
Vehículos	1.042.796	(581.241)	461.555	1.330.408	(796.120)	534.288
Otras propiedades, plantas y equipos	1.563.921	(1.206.213)	357.708	1.498.300	(1.140.427)	357.873
Total	66.364.507	(4.187.878)	62.176.629	66.115.472	(2.223.488)	63.891.984

La composición y los movimientos de las Propiedades, Plantas y Equipos al 30 de septiembre de 2009 es la siguiente:

Movimientos año 2009	Construcción en Curso	Terrenos	Edificios Neto	Planta y Equipos Neto	Instalaciones Fijas y Accesorios Neto	Vehículos de Motor Neto	Otras Propiedades, Planta y Equipo Neto	Propiedades, Planta y Equipo, Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2009	438.737	12.557.545	6.775.433	42.910.794	317.314	534.288	357.873	63.891.984
Cambios	0	0	0	0	0	0	0	0
Adiciones	297.200	0	96.161	165.148	16.029	99.979	65.621	740.138
Desapropiaciones	0	0	0	0	0	(81.797)	0	(81.797)
Gasto por Depreciación	0	0	(144.047)	(2.081.433)	(16.128)	(90.915)	(65.786)	(2.398.309)
Otros Incrementos (Decrementos)	0	0	0	24.613	0	0	0	24.613
Cambios, Total	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 30.09.2009	735.937	12.557.545	6.727.547	41.019.122	317.215	461.555	357.708	62.176.629

El monto de la depreciación se reconoce en el estado de resultados en el ítem “Depreciación y Amortización”, el monto por este concepto al 30 de septiembre de 2009 es de M\$ 2.398.309.

A continuación se revelan los saldos netos de propiedad, planta y equipo que han sido adquiridos bajo la modalidad de leasing financiero.

Clases de propiedad, planta y equipo	30.09.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Equipamiento Tecnologías Información	33.899	39.118
Vehículos	49.613	43.120
Total	83.512	82.238

NOTA 16. ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros al 30 de septiembre de 2009 se componen de la siguiente manera:

Instrumentos Financieros	30.09.2009			
	Corriente		No Corriente	
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Otros Activos Financieros Corrientes	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Otros Activos Financieros no Corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$
Bonos	0	729.750	0	16.851.506
Letras Hipotecarias	0	2.047	0	118.307
Pagarés	0	0	0	1.097.817
Depósitos a plazo reajustables	388.525	0	0	0
Otras inversiones	0	0	8.205	0
Totales	388.525	731.797	8.205	18.067.630

Los activos financieros al 01 de enero de 2009 se componen de la siguiente manera:

Instrumentos Financieros	01.01.2009			
	Corriente		No Corriente	
	Activos financieros a Valor Razonable con Cambios en Resultados	Otros Activos Financieros Corrientes	Activos Financieros Disponibles para la Venta	Otros Activos Financieros no Corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$
Bonos	0	1.578.580	0	17.071.445
Letras Hipotecarias	0	2.216	0	130.488
Pagarés	0	656.793	0	0
Depósitos a plazo reajustables	1.121.344	0	0	0
Otras inversiones	0	0	4.718	0
Totales	1.121.344	2.237.589	4.718	17.201.933

El detalle de los Bonos al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Bonos	Base de Reajuste	Amortización	30.09.2009		01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$
Banco Security	UF	Semestral	3.037	455.399	2.423	483.586
Aguas Andinas S.A.	UF	Semestral	13.283	1.058.898	4.689	1.090.216
Corpbanca	UF	Semestral	2.945	260.985	82	269.170
Falabella S.A.I.C.	UF	Al Vencto.	3.130	584.952	8.418	602.520
Banco Ripley	UF	Semestral	0	0	65.036	123.992
Banco Bice	UF	Semestral	54.129	294.781	56.036	344.834
Endesa S.A.	Dólar	Al Vencto.	37.945	1.199.758	165.625	1.404.442
Transec S.A.	Dólar	Al Vencto.	6.269	100.091	12.294	315.582
Banco Santander	UF	Semestral	427.575	731.807	434.120	753.419
Gener S.A.	Dólar	Al Vencto.	9.740	886.794	30.006	1.032.919
Celulosa Arauco Constitución S.A.	Dólar	Al Vencto.	29.449	1.409.520	669.819	477.844
Alto Paraná S.A.	Dólar	Al Vencto.	37.447	1.806.175	10.577	1.948.769
Inversiones CMPC S.A.	Dólar	Al Vencto.	12.406	874.680	10.170	997.355
Inversiones CMPC S.A.	UF	Al Vencto.	1.863	795.305	7.671	814.183
Banmédica S.A.	UF	Al Vencto.	3.061	261.087	5.106	266.874
Salfacorp S.A.	UF	Al Vencto.	5.520	519.102	664	533.978
Sodimac	UF	Al Vencto.	1.726	208.856	2.453	213.176
Banco de Chile	UF	Al Vencto.	6.013	1.018.222	1.896	1.050.357
CAP	UF	Al Vencto.	2.223	289.906	2.382	295.547
Molymet	UF	Al Vencto.	3.165	361.060	2.985	367.939
Colbun	UF	Al Vencto.	5.546	522.069	752	537.628
Cia. Gral. de Electricidad	UF	Al Vencto.	4.309	830.187	7.737	659.805
Banco de Crédito e Inversiones	UF	Al Vencto.	15.701	333.600	5.096	343.650
Watts	UF	Semestral	4.498	416.538	488	428.737
Enersis	Dólar	Al Vencto.	38.627	1.481.355	70.353	1.563.551
Almendral Telecomunicaciones S.A.	UF	Semestral	137	142.520	1.597	142.959
Security Holdings S.A.	UF	Semestral	6	7.859	105	8.413
Total			729.750	16.851.506	1.578.580	17.071.445

El detalle de los Letras Hipotecarias al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Letras Hipotecarias	Base de Reajuste	Amortización	30.09.2009		01.01.2009	
			Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
			M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Chile	UF	Trimestral	436	804	455	1.171
Banco Falabella	UF	Trimestral	1.611	117.503	1.761	129.317
Total			2.047	118.307	2.216	130.488

El detalle de los Pagarés al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Pagarés	Fecha de Inversión	Fecha de Vencimiento	Valor al Inicio	30.09.2009		01.01.2009	
				Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
				M\$	M\$	M\$	M\$
Pagarés Salfacorp	05-06-2007	10-06-2009	300.515	0	0	331.121	0
Pagarés Salfacorp	28-08-2008	21-08-2009	313.133	0	0	325.672	0
Pagaré Metrogas	18-05-2009	08-11-2012	1.072.436	0	1.097.817	0	0
Total				0	1.097.817	656.793	0

El detalle de los depósitos a plazo al 30 de septiembre de 2009 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa Periodo	Vcto.	Valor al 30.09.2009
			M\$	%		M\$
20-05-2009	Banco de Chile	\$ Reaj.	200.000	4,10%	18-08-2009	200.802
09-06-2009	Banco Estado	\$ Reaj.	188.000	3,35%	07-09-2009	187.723
Total						388.525

El detalle de los depósitos a plazo al 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Fecha de Colocación	Entidad	Moneda	Capital Moneda Original	Tasa Periodo	Vcto.	Valor al 01.01.2009
			M\$	%		M\$
23-09-2008	Banco BBVA	\$ Reaj.	485.014	4,29%	03-09-2009	502.633
03-10-2008	Banco Corpbanca	\$ Reaj.	199.932	4,64%	21-09-2009	206.511
23-10-2008	Banco BCI	\$ Reaj.	127.115	5,99%	16-09-2009	130.420
30-10-2008	Banco BBVA	\$ Reaj.	120.084	5,67%	04-09-2009	122.650
22-12-2008	Banco Bice	US\$	190,00	0,47%	30-01-2009	120.940
24-12-2008	Banco Bice	US\$	60,00	0,47%	23-09-2009	38.190
Total						1.121.344

NOTA 17. OTROS ACTIVOS

Operaciones de forward de monedas

La Sociedad matriz ha suscrito un contrato de compraventa a futuro de moneda extranjera, con el objeto de protegerse de las diferencias de cambio. Su detalle es el siguiente:

Institución	Fecha Inicial	Fecha Vcto.	Días	Días al 30.06.2009	Monto Inicial	Monto Inicial	Monto Futuro al Vcto.	Monto Futuro al Vcto.
					US\$	\$	US\$	\$
Banco Santander	27.08.2009	25.11.2009	90	34	753.360	412.088	758.651	412.706

La composición de las cuentas de control de la operación forward es la siguiente:

Concepto	Tasa Interés	Tipo de Moneda	Total M\$
Activo forward	2,81%	US\$	415.719
Pasivo forward	0,60%	\$	412.321
Activo Neto			3.398

Esta operación significó abonos a resultados de M\$ 3.398 por concepto de diferencias de cambio y M\$ 206 por concepto de intereses.

NOTA 18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro, corriente y no corriente al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Bruto	30.09.2009 M\$	01.01.2009 M\$
Acreedores Comerciales	3.111.299	3.006.804
Otras Cuentas por pagar	133.772	195.928
Total	3.245.071	3.202.732

NOTA 19. PRESTAMOS QUE DEVENGAN INTERESES

El detalle de préstamos no garantizados que devengan intereses al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Préstamos que devengan intereses (No Garantizadas)	30.09.2009		01.01.2009	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Arrendamiento financiero	31.069	38.555	19.652	60.583
Préstamos bancarios	17.007	0	99.430	0
Total	48.076	38.555	119.082	60.583

El desglose por monedas y vencimientos de los préstamos que devengan intereses al 30 de septiembre y 01 de enero de 2009 es el siguiente:

Nombre Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	30.09.2009					
			Corriente			No Corriente		
			1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Total
CSI Leasing Chile S.A.	UF	12,75%	682	2.046	2.728	1.236	0	1.236
Banco Bice	UF	11,90%	7.085	21.256	28.341	37.319	0	37.319
Banco Bice	Dólar	4,6825	17.007	0	17.007	0	0	0
Total			24.774	23.302	48.076	38.555	0	38.555

Nombre Acreedor	Moneda	Tasa Efectiva	01.01.2009					
			Corriente			No Corriente		
			1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	Más de 1 hasta 2 años	Más de 2 hasta 3 años	Total
CSI Leasing Chile S.A.	UF	11,9%	575	1.725	2.300	3.677	0	3.677
Banco Bice	UF	9,6%	4.338	13.015	17.352	56.906	0	56.906
Banco Bice	Dólar	5,69	32.808	0	32.809	0	0	0
Banco Bice	Dólar	5,78	47.404	0	47.404	0	0	0
Banco Bice	Dólar	5,90	19.217	0	19.217	0	0	0
Total			104.342	14.740	119.082	60.583	0	60.583

Los bienes del activo fijo bajo arrendamiento financiero son Equipos computacionales y Vehículos.

El valor presente de los pagos mínimos de arriendos financieros es de M\$ 51.332 al 30 de septiembre de 2009. El total de los intereses imputables es de M\$ 11.509

Pagos futuros del arrendamiento no cancelados	30.09.2009		
	Monto Bruto	Interés	Valor Neto
No posterior a un año	33.247	(6.045)	27.202
Posterior a un año hasta dos	29.594	(5.464)	24.130
Total	62.841	(11.509)	51.332

NOTA 20. PROVISIONES Y PASIVOS CONTINGENTES

Juicios y acciones legales

1. Con fecha 16 de marzo de 2007, Fibrocementos Volcán Ltda., filial de Compañía Industrial El Volcán S.A., fue notificada de una sentencia de primera instancia, por demanda de indemnización de perjuicios por conductas anticompetitivas.

Por sentencia del 23 de junio de 2009, el tribunal de primera instancia rechazó íntegramente la demanda. El demandante interpuso recurso de apelación con fecha 08 de julio de 2009, el cual se encuentra pendiente ante la Corte de Apelaciones de Santiago.

2. Con fecha 24 de abril de 2009 Fibrocementos Volcán Ltda., fue notificada de una sentencia de primera instancia pronunciada por el 26° Juzgado Civil de Santiago, por demanda de indemnización de perjuicios por motivos de hechos calificados como contrarios a las normas de libre competencia. El monto de la indemnización asciende a M\$ 7.835.037

Con fecha 07 de mayo de 2009, se interpuso recurso de casación y apelación en contra del fallo, el cual se encuentra pendiente ante la Corte de Apelaciones de Santiago.

Como medida precautoria se decretó la retención de fondos ascendente a M\$ 603.277, y restricción en ciertos bienes del activo fijo. Esta disposición fue levantada con fecha 24 de agosto del 2009, salvo la restricción en bienes inmuebles.

El fundamento de ambas demandas ocurrió con anterioridad a que la Sociedad Fibrocementos fuera adquirida por Compañía Industrial El Volcán S.A.

Compañía Industrial El Volcán S.A. adquirió la sociedad Fibrocementos a las multinacionales holandesas James Hardie Industries N.V. y James Hardie N.V. con fecha 8 de julio de 2005. En el contrato de compraventa, los vendedores James Hardie Industries N.V. y James Hardie N.V. se obligaron a defender, a su costo, los juicios sobre esta materia, y a indemnizar y mantener indemne a nuestra compañía respecto de toda y cualquier multa y daño que pudiere experimentar Fibrocementos con motivo de tales hechos, sin limitación.

En relación a los juicios referidos y atendido que toda y cualquier multa y daños experimentados por Fibrocementos en relación a esta materia deben ser indemnizados por James Hardie Industries N.V. y James Hardie N.V., según lo expresado en el párrafo anterior, la sentencia no tendrá efectos patrimoniales para la compañía.

NOTA 21. BENEFICIOS Y GASTOS POR EMPLEADOS

El saldo por indemnizaciones por años de servicios del personal se registra en la cuenta obligaciones por beneficios post empleo corriente y no corriente, en función de la tasa de rotación de la empresa en los últimos seis años, que es de un 3,2%.

La evaluación actuarial de los beneficios definidos consiste en días de remuneración por año servido al momento del retiro, bajo condiciones acordadas en los respectivos convenios colectivos.

Las principales variables utilizadas en la valorización de las obligaciones se presentan a continuación:

Hipótesis actuariales utilizadas	Índices
Tabla de mortalidad utilizada	RV-2004
Tasa de interés anual	5,50%
Tasa de rotación retiro voluntario – de mercado	0,50%
Tasa de rotación necesidad de la empresa – de mercado	1,50%
Incremento salarial	2,00%
Edad de jubilación	
Hombres	65
Mujeres	60

El movimiento de este pasivo al 30 de septiembre de 2009 es el siguiente:

Movimientos del periodo	M\$
Saldo Inicial 01.01.2009	948.143
Incremento de la provisión	477.540
Pagos efectuados durante el periodo	(91.708)
Saldo Final 30.09.2009	1.333.975

La distribución del saldo es la siguiente:

Saldo Final	30.09.2009	01.01.2009
	\$	\$
Obligación por Beneficios Post Empleo, Corriente	42.805	32.675
Obligación por Beneficios Post Empleo, No Corriente	1.291.170	915.468
Saldo Final	1.333.975	948.143

Los gastos relacionados con los empleados, cargados a resultados al 30 de septiembre de 2009, es el siguiente

Gastos del Personal	Periodo Actual	Ultimo Trimestre Actual
	M\$	M\$
Sueldos y Salarios	4.209.631	1.491.222
Beneficios a Corto Plazo a los Empleados	540.371	224.835
Gasto por Obligación por Beneficios Post Empleo	491.687	354.971
Beneficios por Terminación	57.273	1.789
Total Gastos del Personal	5.298.962	2.072.817

La composición de las provisiones relacionadas con el personal y presentadas bajo el rubro Provisiones Corrientes es la siguiente:

Concepto	30.09.2009	01.01.2009
	M\$	M\$
Participación en Utilidades y Bonos	1.087.308	324.297
Total	1.087.308	324.297

NOTA 22. PASIVOS ACUMULADOS (O DEVENGADOS)

La composición de la cuenta Pasivos Acumulados es la siguiente:

Concepto	30.09.2009	01.01.2009
	M\$	M\$
Gastos de Personal Acumulados y Otras Cantidades por Pagar a los Empleados	287.956	371.589
Dividendos por Pagar	2.117.122	1.890.627
Total	2.405.078	2.262.216

NOTA 23. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

Cía. Industrial El Volcán S.A. revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF 8 que exige que las entidades adopten "el enfoque de la Administración" al revelar información sobre el resultado de sus segmentos operativos. En general, esta es la información que la Administración utiliza internamente para evaluar el rendimiento de los segmentos y decidir cómo asignar los recursos a los mismos.

Los segmentos a revelar por Cía. Industrial El Volcán S.A. y Filiales son los siguientes:

a) YESOS

Descripción de la actividad

El negocio de yesos de Volcán fabrica y comercializa productos y soluciones constructivas a base de este importante insumo aportando sus variados atributos para el uso en las industrias de la construcción, agrícola y procesos industriales. El negocio se compone de extracción de colpa, sistemas de placa de yesocarton (Volcanita®), yeso en polvo (Súper®, Express® y otros), cielos modulares (Casoprano®), yeso agrícola (Fertiyeso®). Su actividad se desarrolla fundamentalmente en Chile, además de exportaciones dentro de Sudamérica.

Descripción básica del negocio

El mercado de productos a base de yeso para las aplicaciones antes señaladas está estrechamente ligado al comportamiento de la economía en Chile, particularmente relacionado con el sector de la construcción. Las aplicaciones fundamentalmente de los productos en este negocio son las siguientes:

- Tabiquería y terminación de muros: consiste en la construcción de tabiques con placa de yesocarton atornillados a una estructura metálica o de madera que le proporcionan una excelente consistencia y durabilidad. Dichos tabiques, así como una serie de otras partidas dentro de una edificación (muros, y cielos principalmente) utilizan yeso en polvo para realizar las terminaciones que dichas partidas requieren, lo que permite mejorar el resultado final.

- Yesos para aplicaciones industriales: la nobleza de los atributos de esta materia prima permiten la fabricación y comercialización de yeso para aplicaciones en diversos sectores como la fabricación de cemento y la de artículos sanitarios. Su composición molecular resulta de gran utilidad en estos procesos industriales.

Además, se fabrica y comercializa yeso para el sector agrícola, utilizando para la fertilización y recomposición de suelos en Chile.

Aplicación del producto

La utilización de tabiquería y terminación de muros en el sector de la construcción tiene una larga tradición como método constructivo en Chile. Entre las aplicaciones más importantes está la confección de tabiques y cielos de la edificación, lo que incluye la confección de dicha solución así como la aplicación de productos para su enlucido y correcta terminación. Su menor tiempo de instalación así como sus propiedades técnicas y estéticas, le han permitido ir masificando su utilización a través del tiempo, compitiendo así con otras soluciones constructivas para este tipo de aplicaciones.

Entre los materiales alternativos utilizadas para partidas de una obra donde participan los productos de yeso, es importante mencionar el ladrillo en sus distintas versiones y aplicaciones, los bloques de cemento y yeso y el hormigón armado entre los más significativos.

Estructura competitiva del negocio

Los procesos productivos de los productos a base de yeso (en sus distintas aplicaciones y formatos) utilizan el mineral de yeso como principal materia prima. La disponibilidad de dicho material en las cercanías de la fábrica es un elemento clave en la estructura competitiva del negocio, al ser el yeso un mineral que requiere de distintos procesos y métodos productivos para la elaboración de cada uno de los productos que comercializa el Grupo.

Además de esta condición, para procesar dicho material se requiere una serie de procesos productivos, tecnologías e inversiones en capital fijo que agregan grados de complejidad a esta industria. Asimismo, el personal capacitado y el estricto control de procesos para lograr las propiedades y atributos de los distintos productos, son parte de la cadena de valor de la industria, factores que juntos permiten lograr la fidelidad e imagen de marca que el mercado demanda. Finalmente, la distribución física de estos materiales requiere un exhaustivo estudio de la logística asociada a esta actividad.

Oferta y demanda del producto

La demanda de productos a base de yeso está en gran medida determinada por la evolución del mercado de la construcción en Chile, incluyendo sus distintos segmentos; edificación nueva y remodelaciones, edificación residencial y no residencial, etc. Los productos que el Grupo fabrica participan de una serie de partidas dentro de una obra, por lo que permite disminuir la variabilidad de la demanda por nuestros productos respecto del nivel de actividad del sector.

En el futuro cercano, si bien se prevé una reducción del tamaño del mercado debido a la crisis económica mundial, en Chile se estima que el mercado de vivienda básica, las remodelaciones y cierta actividad en la construcción no residencial (edificaciones de servicios como centros comerciales, colegios y hospitales) logre aumentar la demanda por materiales de construcción.

En el negocio de productos a base de yeso para la construcción existen en Chile tres competidores principales; Romeral, Knauf y Novoplac que junto a Volcán concentran el 100% del mercado chileno.

Clientes

Los clientes de esta industria en Chile son las diversas empresas constructoras, instaladores de placa de yesocarton, maestros yeseros y las personas naturales que en general realizan trabajos de mejoramiento del hogar. La red de distribuidores de nuestros productos forma parte integral de esta cartera de clientes, al hacer posible la distribución de dichos productos a sus destinos y aplicaciones finales. El Grupo trabaja activamente con grandes retailers, distribuidores y ferreteros que atienden a nuestros clientes a lo largo de todo Chile.

Posición Competitiva

Los sistemas constructivos Volcán®, son líderes en el mercado chileno, siendo Volcanita® (marca registrada de Cía. Industrial El Volcán) el nombre genérico para denominar el producto de placa de yeso-cartón y las soluciones constructivas que conforma. Esta fortaleza comercial, unida a una estrecha relación con nuestros distribuidores y clientes, conforma la propuesta competitiva en este negocio.

La fabricación de Volcanita® está actualmente concentrada en la fábrica ubicada en la comuna de Puente Alto, Santiago, lo que permite estar cerca del principal centro de consumo del país. Los clientes de Volcán® son suministrados ya sea desde nuestra planta, las oficinas en Concepción así como desde las instalaciones de nuestros distribuidores a lo largo del territorio nacional.

Producto	Principales Competidores (*)	Posición de Volcán
Placa Yeso-Cartón	Romeral Kauf Novoplac	Líder del mercado en Chile
Yeso en Polvo	Romeral	Líder del mercado en Chile

* Estas son las empresas que compiten directamente con los Yesos Volcán pero existen productos alternativos como son: el ladrillo en sus distintas versiones y aplicaciones, los bloques de cemento y yeso y el hormigón armado entre los más significativos.

b) AISLANTES

El negocio de aislantes de Volcán fabrica y comercializa soluciones de aislación, para el sector de la construcción y ciertos equipos y procesos industriales. Volcán fabrica dos tipos de materiales: lana de vidrio y lana mineral. Su comercialización se desarrolla en todo Chile.

Aplicación del producto

Distintos procesos productivos permiten fabricar y comercializar una completa gama de productos que logran aportar aislamiento térmico y acústico además de aportar resistencia al fuego a una serie de soluciones constructivas. Dependiendo de la necesidad de aislación, se ofrecen ambos productos (lana de vidrio y mineral) en distintos largos, espesores, recubrimientos y densidades. Cada producto aislante tiene un conjunto de aplicaciones específicas, donde sus particulares características técnicas son mejor apreciadas. En términos generales, mientras que las lanas de vidrio son un excelente aislante para cubiertas, tabiquería interior, muros exteriores y fachadas (por sus características superiores en aislamiento térmico y acústico) de una vivienda, las lanas minerales en sus distintas densidades y espesores, son ideales para la aislación térmica y acústica de ciertos equipos y procesos industriales como son la aislación de calderas, tuberías y ductos.

Estructura competitiva del negocio

El proceso de fabricación de aislantes puede considerarse como un negocio de altos costos fijos, explicado por el significativo nivel de inversiones requerido para montar una operación fabril de mínima escala. Por lo mismo, el grado de utilización de las fábricas es determinante en la rentabilidad del negocio. Por último la variedad de productos requerido por las distintas aplicaciones constructivas es muy alta, dada la complejidad de las necesidades de aislación de los distintos clientes y las zonas térmicas en que dichas construcciones se ubiquen.

Adicionalmente, la industria de lanas minerales y de vidrio utiliza procesos productivos que demandan un intensivo uso de tecnologías lo que agrega una importante cuota de complejidad a las operaciones.

Oferta y demanda del producto

La demanda de productos de aislación está estrechamente ligada a la evolución del sector de la industria y la construcción. Sin embargo, factores socio - culturales, climatológicos y regulatorios también impactan en la demanda por nuestros productos de aislación; a medida que la población mejora su nivel de ingreso, las personas buscan mejorar también el nivel de confort acústico y térmico de sus hogares, demandando soluciones habitacionales mejor aisladas. De esta forma, las zonas con mayor consumo de aislantes per cápita son aquellas económicamente avanzadas, con un clima más frío y con una mayor preocupación por el impacto medioambiental.

A futuro, la necesidad de mayor nivel de confort en el hogar, sumado a la búsqueda de mayor eficiencia energética e impulsada por el incremento del precio de la energía y la urgencia en reducir las emisiones de CO₂, serán variables que impactarán positivamente la demanda por este tipo de productos.

Un fenómeno similar ocurre en el ámbito industrial; el aumento de los costos de energía ha aumentado el atractivo económico del uso de nuestros materiales para un gran número de clientes en industrias como minería, forestal, generación eléctrica, etc.

La competencia en el negocio de materiales de aislación está representada, en primer lugar, por otros materiales de aislación que compiten por entregar soluciones efectivas para las necesidades del proyecto; poliestireno expandido, celulosa proyectada, fibra de poliéster y poliuretano inyectado son las principales categorías de producto que compiten en el mercado.

Particularmente en el negocio de lanas de vidrio, los principales competidores son Isover y Owens Corning. En las lanas minerales, la amplia variedad de productos importados compiten por las preferencias de los clientes.

Clientes

Los clientes de esta industria en Chile son las diversas empresas constructoras, empresas industriales, instaladores, empresas de calefacción y personas naturales que en general realizan trabajos de mejoramiento del hogar. La red de distribuidores de nuestros productos forma parte integral de esta cartera de clientes, al hacer posible la distribución de dichos productos a sus destinos y aplicaciones finales. Cía Industrial El Volcán trabaja activamente con grandes retailers, distribuidores, subdistribuidores y ferreteros que atienden a nuestros clientes a lo largo de todo Chile.

Posición Competitiva

Volcán mantiene una posición de liderazgo en el mercado de lanas para la aislación. Su portafolio de productos está compuesto de rollos, paneles y caños de lana de vidrio y lana mineral, que son vendidos bajo las marcas Aislanglass® y Aislan® respectivamente.

Volcán® opera actualmente con dos plantas, una de lana vidrio y otra de lana mineral, ambas localizadas en Santiago, principal centro de consumo de dichos materiales.

Producto	Principales Competidores (*)	Posición de Volcán
Lana de Vidrio	Isover Owens Corning	Líder del mercado en material
Lana Mineral	Productos Importados	Líder del mercado en material

(*) Estas empresas son competencia directa de nuestras lanas, pero también existen productos alternativos como son: poliestireno expandido, celulosa proyectada, fibra de poliéster y poliuretano inyectado.

c) FIBROCEMENTOS

El fibrocemento es un material constructivo compuesto por cemento, arena, fibras de celulosa y una serie de aditivos especiales que combinados en un proceso productivo continuo, permite fabricar placas o tinglados, con superficie lisa o texturada, que son ampliamente utilizados en distintas partidas de un proyecto de construcción (habitacional y no habitacional). Su actividad se desarrolla en todo Chile.

Aplicación del producto

Las placas de fibrocemento se utilizan mayoritariamente en el exterior de la vivienda, constituyendo el material de preferencia para la confección de fachadas de viviendas unifamiliares. El material se encuentra disponible en un gran número de aplicaciones, de acuerdo a lo que requiera el proyecto: en distintos espesores, como grandes planchas o cortada como tabla (siding), lisas o texturadas.

Su utilización es también intensiva en las soluciones constructivas de edificaciones comerciales; centros comerciales, supermercados y hospitales son obras que utilizan intensivamente este tipo de materiales.

Entre sus principales virtudes, destacan su gran durabilidad y estabilidad dimensional, es incombustible y resistente a la humedad y muy sencillo de trabajar en obra, lo que facilita su penetración en el mercado.

Estructura competitiva del negocio

El fibrocemento compite con una serie de materiales que conforman soluciones constructivas de muros perimetrales que compiten por las preferencias de los clientes; albañilería, bloques de cemento, bloques de yeso, siding de plástico y de madera son algunas de las alternativas disponibles en el mercado.

El proceso de fabricación del fibrocemento requiere de equipos, métodos y tecnologías de mediana complejidad, lo que hace posible la existencia de varios competidores locales. Sin embargo, el precio, la calidad y la trayectoria de las marcas de dichos productos son variables altamente valoradas por los clientes y distribuidores de nuestros materiales.

Oferta y demanda del producto

La demanda de productos de fibrocemento está en gran medida determinada por la evolución del mercado de la construcción en Chile, incluyendo sus distintos segmentos; edificación nueva y remodelaciones, edificación residencial y no residencial, etc. Los productos que Cía. Industrial El Volcán fabrica participan de una serie de partidas dentro de una obra, por lo que permite disminuir la variabilidad de la demanda por nuestros productos respecto del nivel de actividad del sector.

En el futuro cercano, si bien se prevé una reducción del tamaño del mercado debido a la crisis económica mundial, en Chile se estima que el mercado de vivienda básica, las remodelaciones y cierta actividad en la construcción no residencial (edificaciones de servicios como centros comerciales, colegios y hospitales) capture parte de la inversión destinada a nuevas obras.

En el negocio de productos de fibrocemento para la construcción existen en Chile tres competidores principales; Pizarreño, Technoplac, Pudahuel y Quimel, que junto a Volcán concentran el 100% del mercado chileno.

Clientes

Los clientes de esta industria en Chile son las diversas empresas constructoras, instaladores, maestros y las personas naturales que en general realizan trabajos de mejoramiento del hogar. La red de distribuidores de nuestros productos forma parte integral de esta cartera de clientes, al hacer posible la distribución de dichos productos a sus destinos y aplicaciones finales. Cía Industrial El Volcán trabaja activamente con grandes retailers, distribuidores, subdistribuidores y ferreteros que atienden a nuestros clientes a lo largo de todo Chile.

Posición Competitiva

Volcán mantiene una posición de competidor intermedio en el mercado de placas de fibrocemento. Su portafolio de productos se comercializa bajo las marcas Duraboard®, Econoboard®, SidingVolcán®, Backer® y Durafront® entre las más destacadas.

El mix de productos descrito anteriormente permite diferenciar la oferta de productos a nuestros clientes, facilitando su trabajo y favoreciendo el esfuerzo de nuestros distribuidores por diferenciar su oferta de productos.

Volcán® opera actualmente con una planta ubicada en la región metropolitana, principal centro de consumo de estos materiales.

Producto	Principales Competidores (*)	Posición de Volcán
Fibrocemento	Pizarreño Technoplac Pudahuel Quimel	Competidor Intermedio

(*) Estas empresas compiten en forma directa con Fibrocementos Volcán, pero existen productos alternativos como son: albañilería, bloques de cemento, bloques de yeso, siding de plástico y de madera.

La información general sobre resultados, activos y pasivos para el segundo trimestre 2009 y acumulado al 30 de septiembre de 2009, es la siguiente:

Acumulado al 30 Septiembre 2009

Estado de Resultados por Segmento	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total
				M\$
Ingresos ordinarios	24.040.466	8.076.259	7.396.609	39.513.334
Ingresos por intereses	810.210	8.165	0	818.375
Gastos por intereses	(13.245)	0	(486)	(13.731)
Ingresos por intereses, neto de segmento	796.965	8.165	(486)	804.644
Depreciación y amortizaciones	(1.244.501)	(391.650)	(805.873)	(2.442.024)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	6.428.549	847.980	361.881	7.638.410
Gasto (Ingreso) por impuesto a la renta	(474.104)	(125.154)	(46.518)	(645.776)
Total Activos del segmento	94.945.630	18.548.170	14.957.546	128.451.346
Total Pasivos del segmento	12.664.415	1.342.437	121.015	14.127.867

Trimestre 01 Julio al 30 Septiembre 2009

Estado de Resultados por Segmento	Yesos	Fibrocementos	Aislantes	Total
				M\$
Ingresos ordinarios	9.028.125	2.719.677	2.675.268	14.423.070
Ingresos por intereses	289.270	3.273	0	292.543
Gastos por intereses	(2.444)	0	(486)	(2.930)
Ingresos por intereses, neto de segmento	286.826	3.273	(486)	289.613
Depreciación y amortizaciones	(450.651)	(132.666)	(263.655)	(846.972)
Total ingreso del segmento antes de impuesto	4.090.885	276.346	121.088	4.488.319
(Gasto) Ingreso por impuesto a la renta	(546.017)	(59.645)	(26.721)	(632.383)
Total Activos del segmento	94.945.630	18.548.170	14.957.546	128.451.346
Total Pasivos del segmento	12.664.415	1.342.437	121.015	14.127.867

NOTA 24. MEDIO AMBIENTE

La Sociedad esta obligada a cumplir con una serie de disposiciones legales relacionadas con la prevención, reducción de emisiones, recuperación de zonas, protección y mejora del medio ambiente.

Particularmente la filial Minera Lo Valdés Ltda., por Decreto Supremo N° 63 del 24 de marzo de 2008, en el cual se concedió permiso para ejecutar labores mineras en zona declarada como interés científico, debiendo considerar algunas de las siguientes medidas de protección:

- a) Acondicionamiento de caminos, con objeto de minimizar las emisiones de polvos fugitivos.
- b) Medidas de mitigación de dos especies en estado de conservación
- c) Medidas que mitiguen el impacto por tronaduras y proceso de chancado
- d) Plantación de cortinas arbóreas en el entorno de la planta Lo Valdés.

La Sociedad ha efectuado desembolsos en el periodo según el siguiente detalle:

Compañía que efectúa el desembolso	Proyecto	Estado del Proyecto	Clasificación del desembolso	30.09.2009 M\$
Cia. Ind. El Volcán S.A.	Regularización Control Emisiones Volcán	En Ejecución	Activo Fijo	11.355
Aislantes Volcán S.A.	Proyecto Electro filtro	En Ejecución	Activo Fijo	123.938
Todas	Programa 5S	En Ejecución	Gasto	31.313
	Sistema Control Emisiones	En Tramitación	Activo Fijo	0
Todas	Estudio y gestión ambiental	En Ejecución	Gasto	924
Todas	Control y verificación	En Ejecución	Gasto	29.581
Todas	Cuidado del entorno	En Ejecución	Gasto	19.771
Todas	Limpieza y extracción de residuos	En Ejecución	Gasto	71.555
Total				288.437

DESCRIPCIÓN DE LOS PROYECTOS MEDIO AMBIENTALES

a) Regularización Control Emisiones Volcán

Esta inversión busca encontrar la mejor política corporativa para el manejo de emisiones al medio ambiente de las plantas de la empresa, (Volcán, Aislantes Volcán y Fibrocementos). Se analiza, caso a caso, las emisiones de cada una de las fuentes existentes y el diseño e implementación de sistemas de control de procesos, con el fin de tener un mejor manejo de las emisiones en tiempo más real.

b) Proyecto Electro Filtro

El objetivo de la implementación del electro filtro es reducir la emisión de particulado en la principal fuente que es la chimenea de Succión-horno polimerizador- línea fría.

Con lo anterior se busca cumplir compromiso de compensación de emisiones hecho en la Declaración de Impacto Ambiental de la planta de Aislantes Volcán y también lograr que los equipos involucrados puedan operar en episodios de emergencia y pre-emergencia ambiental en la región metropolitana.

c) Programa 5S

Con este programa se busca mejorar las condiciones de trabajo de los trabajadores y de su entorno, permitiendo clasificar lo realmente necesario, ordenar las áreas de trabajo, mejorar la limpieza del recinto, estandarizar los procedimientos, logrando un lugar de trabajo más agradable, seguro y limpio. Es una

metodología que utilizamos para mejorar y mantener el orden, la limpieza y eliminar o reducir pérdidas, basada en el cambio de conducta de las personas.

d) Sistema Control Emisiones

El objetivo de este proyecto es la instalación de mangas y sistemas mecanizado en planta de yeso, para así mejorar la recuperación y emisiones de polvo.

NOTA 25. PATRIMONIO

a) Capital y número de acciones

El objetivo de la Sociedad es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

Al 30 de septiembre de 2009 el Capital suscrito y pagado asciende a M\$ 1.077.933 y esta representado por 75.000.000 de acciones de una sola serie, sin valor nominal, totalmente suscritas y pagadas.

b) Distribución de los accionistas

Tipo de Accionista	30.09.2009		01.01.2009	
	% de	Nº de	% de	Nº de
	Participación	Accionistas	Participación	Accionistas
10% o más de participación	54,11%	2	54,11%	2
Menos de 10% de participación				
- Inversión igual o superior a UF 200	45,79%	194	45,74%	186
- Inversión inferior a UF 200	0,10%	119	0,15%	132
Totales	100,00%	315	100,00%	320
Controlador de la Sociedad	65,45%	5	65,45%	5

c) Reservas

c.1) Reservas Legales y Estatutarias

Corresponde a la cuenta “Reserva para futuros aumentos de capital”, que se creó en el año 1978 y de acuerdo a lo establecido en la circular Nro. 1460 de fecha 22/11/1978 de la Superintendencia de Valores y Seguros, corresponde a la parte de la corrección monetaria que por prorratio correspondió asignar a Capital.

c.2) Reservas de Conversión

Se originan por las diferencias de cambio que surgen de la conversión de una inversión neta en entidades extranjeras, se llevan al patrimonio neto. Cuando se vende o dispone la inversión (todo o parte), estas reservas se reconocen en el estado consolidado de resultados como parte de la pérdida o ganancia en la venta.

c.3) Otras Reservas

El movimiento de otras reservas al 30 de septiembre de 2009 es el siguiente:

Movimiento de Otras Reservas	Reserva por ajuste V.P.P. de Inversión M\$	Total M\$
Saldo Inicial al 01.01.2009	2.374	2.374
Aumento (Disminuciones)	(141.484)	(141.484)
Total	(139.110)	(139.110)

Resumen de Reservas

Concepto	Saldo al 30.09.2009 M\$	Saldo al 01.01.2009 M\$
Reserva Legales y Estatutarias	4.045.385	4.045.385
Reserva de Conversión	626.118	0
Otras Reservas	(139.110)	2.374
Total Reservas	4.532.393	4.047.759

d) Utilidades Acumuladas

Movimiento de Utilidades Acumuladas	Cambios en Resultados Retenidos M\$
Saldo Inicial al 01.01.2009	105.176.651
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales	6.991.904
Dividendos en efectivo declarados	(3.450.761)
Ajuste valorización de Instrumentos Financieros	(4.641)
Saldo Final Periodo Actual 30.09.2009	108.713.153

NOTA 26. INGRESOS

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2009:

Ingresos Operacionales	Periodo Actual 30.09.2009 M\$	Último Trimestre Actual M\$
Venta de Bienes	38.509.342	14.019.792
Prestación de Servicios	1.003.992	403.278
Total Ingresos Operacionales	39.513.334	14.423.070

NOTA 27. RESULTADOS FINANCIEROS

El siguiente es el detalle del resultado financiero para los periodos terminados al 30 de septiembre de 2009;

Resultado Financiero	Período Actual 30.09.2009 M\$	Último Trimestre Actual M\$
Ingresos Financieros		
Intereses por instrumentos financieros	818.375	292.543
Total ingresos financieros	818.375	292.543
Gastos Financieros		
Intereses por arrendamiento financiero	(11.993)	(2.543)
Otros gastos financieros	(1.738)	(387)
Total gastos financieros	(13.731)	(2.930)
Resultado financiero neto	804.644	289.613

NOTA 28. DIFERENCIA DE CAMBIO

Las diferencias de cambio generadas al 30 de septiembre por saldos de activos y pasivos en monedas extranjeras, fueron abonadas (cargadas) a resultados del periodo según el siguiente detalle:

Diferencias de Cambio	Período Actual 30.09.2009 M\$	Último Trimestre Actual M\$
Activos	(1.378.221)	327.524
Pasivos	49.319	3.538
Total Diferencia de Cambio	(1.328.902)	331.062

NOTA 29. UTILIDAD POR ACCION

El resultado por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio atribuido a los accionistas de la controladora por el número de acciones ordinarias durante los periodos informados.

	Período Actual 30.09.2009 M\$	Último Trimestre Actual M\$
Ganancia Atribuible a los tenedores de instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	6.991.904	3.855.715
Número de acciones	75.000.000	75.000.000
Utilidad por Acción	93,23	51,41

La política de dividendos ha sido la de repartir dividendos por cantidades que anualmente exceden el mínimo legal del 30% de la utilidad neta del respectivo ejercicio. Para el presente ejercicio la junta de accionistas aprobó distribuir un monto equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio.

De acuerdo a la política de dividendos acordada por la Junta General de Accionistas, la Sociedad ha procedido a registrar la obligación equivalente al 50% de la utilidad del ejercicio sobre base devengada por M\$ 3.450.761, neta de dividendos provisorios acordados y pagados a la fecha de cierre que ascienden a M\$ 1.350.000; con esto los dividendos declarados pero no pagados ascienden a M\$ 2.100.761.

Los dividendos pagados durante el año 2008 y al tercer trimestre de 2009 fueron los siguientes:

Dividendo	Valor \$/Acción	Fecha de Pago
Dividendo N° 286	18,00	09.09.2009
Dividendo N° 285	11,00	13.05.2009
Dividendo N° 284	14,00	11.03.2009
Dividendo N° 283	15,00	10.09.2008
Dividendo N° 282	12,00	14.05.2008
Dividendo N° 281	15,00	09.01.2008

NOTA 30. HECHOS RELEVANTES

En el período 01 de julio al 30 de septiembre de 2009, no se han producido hechos relevantes que pudieran afectar a la Sociedad matriz y filiales.

NOTA 31. HECHOS POSTERIORES

Durante el período comprendido entre el 30 de septiembre de 2009 y la fecha de presentación de estos estados financieros consolidados, no se han producido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad matriz y filiales.